

FIM Aamukatsaus



Uutisotsikot:

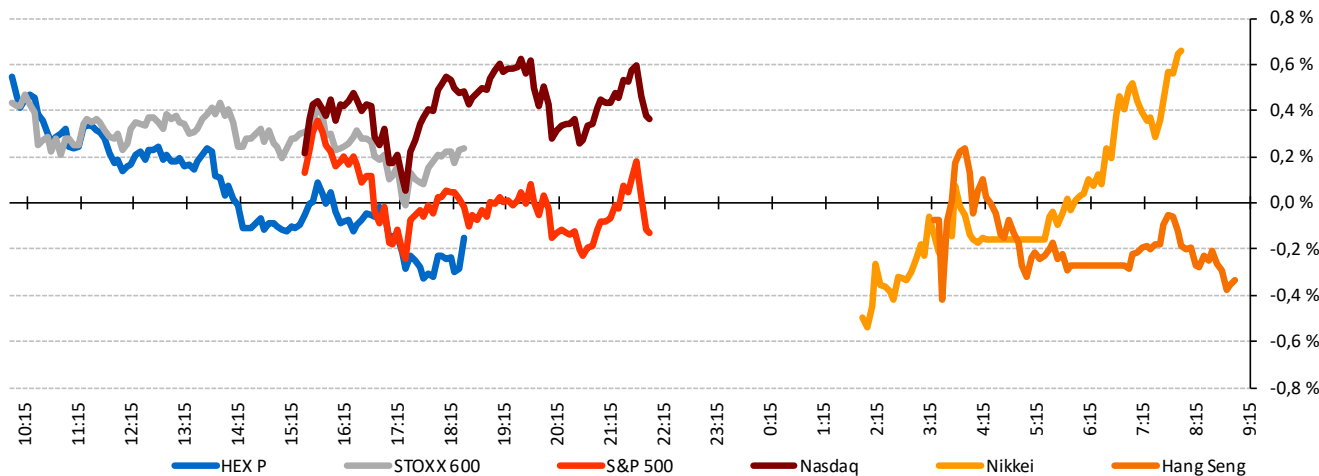
- Euroopan osakemarkkinoita nosti vielä eilen USA:n perjantainen työllisyysraportti.
- USA:ssa teknologiaosakkeet nousussa ja Nasdaq jälleen uusiin huippuihin
- Tänään makrokalenterissa viikon mielenkiintoisin julkaisu, kun vuorossa USA:n kuluttajahintainflaatio.
- Solidium myi Sammon osakkeita nopeutetussa tarjousmenettelyssä hintaan 44,10 euroa 2,6% alle eilispäivän päätöskurssin ja kertoi ostaneensa Nokian osakkeita.
- **Osakefutuurit lähellä eilisiä tasoja**, ennakoiden tasaista avausta OMX HEXiin.

Ennustetut osinkotuotot:

- Olemme listanneet vuoden 2018 osinkotuotot.

Tänään osinkoja irti:

- Evli €0.52 euroa per osake.



Osakemarkkinat	päätös	muutos%
OMX Helsinki Portfolio	6 773,0	-0,1
Europe STOXX 600	379,2	0,3
S&P 500	2 783,0	-0,1
Nasdaq Composite	7 588,3	0,4
Shanghai	3 310,2	-0,5
Hang Seng	31 492,2	-0,3

Rahamarkkinat

EMU Euribor 3kk	-0,327	0,000
EMU Euribor 12kk	-0,191	0,000
USD Libor 3kk	2,089	0,000

Valuuttamarkkinat

EUR / USD	1,233	-0,03
EUR / GBP	0,888	0,06
EUR / JPY	131,74	0,37
EUR / SEK	10,16	-0,08
EUR / RUB	70,13	-0,11

Valtion velkakirjamarkkinat

Saksa 10v	0,63	-0,002
USA 10v	2,88	0,009

Riskeiltä suojautuminen, CDS markkinat

iTraxx CDS Europe	49,2	-1,5
iTraxx CDS Crossover	249,4	-5,4
iTraxx CDS Sovereign	19,9	0,0

Hyödykemarkkinat

CRB Commodity	445,5	0,1
Brent Crude Oil	65,0	0,0
Kulta	1 319,4	-0,3

Markkinan suunta ja yhtiöuutiset



Markkinan suunta

Euroopan osakemarkkinoita nosti eilen perjantainen USA:n työllisyysraportti, mutta nousu jäi lopulta melko pieneksi. USA:ssa S&P 500 -indeksi laski hieman, mutta teknologiaosakkeiden Nasdaq-indeksi teki uudet perättäiset huiput perjantain kovan nousun jälkeen. Aasissa osakemarkkinoiden liikkeet jäivät tänään pieniksi.

Eilen makrokalenterissa ei ollut tärkeitä julkistuksia, mutta tänään saadaan viikon mielenkiintoisin makrojulkaisu, kun vuorossa on USA:n kuluttajahintainflaatio. Inflaation ennustetaan nousseen helmikuussa 2,2% YoY ja ydininflaatio (ilman ruokaa ja energiaa) osalta 1,8% (edellinen 1,8%). Inflaatiolukema on mielenkiintoinen, kun markkinat ovat alkuvuonna olleet herkkiä korkoliikkeille. USA:sta saadaan myös pienempien yhtiöiden luottamusta kuvaava NFIB -indeksi, jonka ennakoidaan nousseen tasolle 107,1 (edellinen 106,9).

Yhtiöuutisia:

Solidium ilmoitti eilen myyvänsä nopeutetulla tarjousmenettelyllä yhteensä 10,6 milj. **Sammon** osaketta. Osakemäärä vastaa noin 1,9% koko Sammon osakemäärästä. Solidiumin omistusosuus ennen myyntiä oli noin 12%. Myyntihinta oli 44,10 euroa/osake, mikä on 2,6% alle eilisen päätöskurssin. Tänään aamulla Solidium kertoi ostaneensa **Nokian** osakkeita 844 MEUR arvosta.

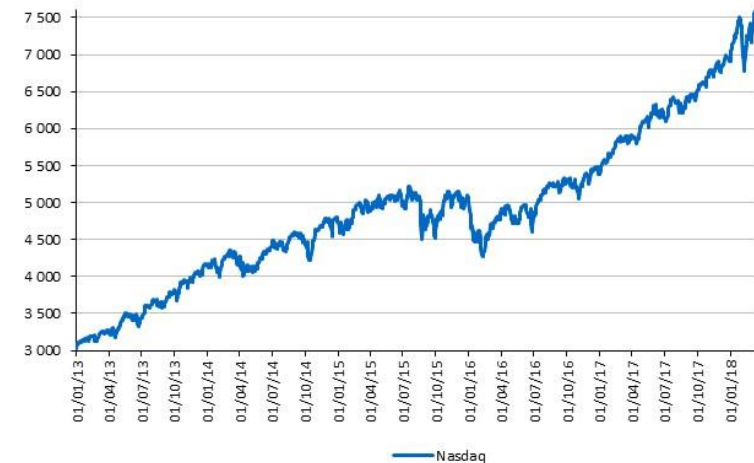
Yhtiökokousten osalta vauhti kiihtyy Suomessa kuluvalle viikolla kun 17 yhtiö yhtiökokoukset pidetään ja samalla osingot irtoavat. Osinkokalenteri löytyy sivulta 4 ja osinkotuottoja

Osakesuosittelujen muutoksia eri osakevälittäjillä:

Nostot: Consti, Metso, Outokumpu, NIKE, Aker BP.

Laskut: Pihlajalinna, Tieto, Coupa Software, Fabeg, FLSmidth, Norsk Hydro, Novozymes.

Nasdaq -indeksin kehitys vuodesta 2013



Vuoden 2018 osinkotuottoja



Yhtiö	Osinko-%	Yhtiö	Osinko-%	Yhtiö	Osinko-%	Yhtiö	Osinko-%
Nordea Bank	7,1 %	Elisa	4,5 %	Oriola	3,5 %	Taaleri	2,5 %
Citycon	6,7 %	Kesko	4,5 %	Siili Solutions	3,4 %	Scanfil	2,5 %
Saga Furs	6,6 %	Cramo	4,5 %	Uponor	3,4 %	Finnair	2,4 %
Keskisuomalainen	6,5 %	Aspo Plc	4,4 %	Konecranes	3,3 %	Wartsila	2,4 %
CapMan	6,3 %	Alandsbanken	4,4 %	Fiskars	3,3 %	Cargotec	2,3 %
Aktia Bank	6,1 %	Raisio	4,3 %	Wulff Group	3,2 %	Kesla	2,2 %
Pohjois-Kar. Kirjapaino	6,1 %	Technopolis	4,3 %	Valmet Corp	3,2 %	Huhtamaki	2,2 %
DNA Plc	6,1 %	Panostaja	4,2 %	Elecster	3,1 %	Revenio Group	2,1 %
Telia Company AB	6,0 %	Nokian Renkaat	4,2 %	Alma Media	3,1 %	Afarak Group	2,0 %
Fortum	5,9 %	Ilkka-Yhtymä	4,1 %	Etteplan	3,0 %	SRV Yhtiot	1,9 %
Ramirent	5,8 %	Restamax	4,1 %	Ahlstrom-Munksjo	3,0 %	Vincit Group	1,9 %
United Bankers	5,7 %	Raute	4,1 %	Investors House	2,9 %	Detection Technology	1,8 %
Sampo	5,7 %	Metso	4,0 %	Aspocomp Group	2,9 %	QPR Software	1,8 %
eQ	5,6 %	Kone	4,0 %	Verkkokauppa.com	2,9 %	Suomen Hoivatilat	1,7 %
Orion	5,3 %	UPM-Kymmene	4,0 %	Neste Corporation	2,9 %	Robit PLC	1,5 %
Tokmanni Group	5,3 %	Nokia	4,0 %	HKScan	2,9 %	Neo Industrial	1,4 %
Lassila & Tikanoja	5,2 %	Yleiselektroniikka	3,9 %	Amer Sports	2,8 %	Teleste	1,4 %
Bittium Corporation	5,1 %	Atria	3,8 %	Lehto Group	2,8 %	Digia	1,3 %
Tikkurila	5,0 %	Outokumpu	3,8 %	Metsa Board	2,8 %	Viking Line Abp	1,2 %
Vaisala	4,9 %	Kotipizza Group	3,8 %	Olvi	2,8 %	Glaston	1,2 %
Martela	4,8 %	Asiakastieto Group	3,8 %	Suominen	2,8 %	Pihlajalinna Plc	1,1 %
Apetit	4,8 %	Marimekko	3,8 %	Stora Enso	2,7 %	F-Secure	1,1 %
Kemira	4,7 %	Dovre Group Plc	3,8 %	Ponsse	2,7 %	Rapala VMC	1,1 %
Tieto	4,6 %	YIT	3,5 %	SSAB AB	2,7 %	Poyry	1,0 %
Exel Composites	4,5 %	Sanoma	3,5 %	Talenom	2,6 %		

Osinko- ja yhtiökokouskalenteri keväälle 2018:



Osake	Irtoaminen	Maksu	Osinko	!												
					Kemira	22.3.2018	5.4.2018	0,53	SSH Comm. Securi	29.3.2018		0	Marimekko	13.4.2018	23.4.2018	0,5
Panostaja	2.2.2018	12.2.2018	0,04		Raisio	22.3.2018	5.4.2018	0,17	Stora Enso	29.3.2018	10.4.2018	0,41	QPR Software	13.4.2018	23.4.2018	0,03
Kone	27.2.2018	7.3.2018	1,65		Taaleri	22.3.2018	3.4.2018	0,26	Trainers' House	29.3.2018		0	Teveystalo Oyj	13.4.2018	27.4.2018	0,06
Amer Sports A	9.3.2018	29.3.2018	0,7		Valmet	22.3.2018	5.4.2018	0,55	BBS-Bioactive Bone	3.4.2018		0	Tikkurilla	13.4.2018	23.4.2018	0,4 2 krt
Kesla A	9.3.2018	19.3.2018	0,1		Verkkokauppa.com	22.3.2018	3.4.2018	0,044 4 krt	Rapala VMC	3.4.2018	11.4.2018	0,02 2 krt	Uutechnic Group	13.4.2018		0
Pöyry	9.3.2018	19.3.2018	0,05		Asiakastiето Group	23.3.2018	4.4.2018	0,95	Consti Yhtiöt	5.4.2018		0	Yleiselektronikka E	13.4.2018		0,32
Wärtsilä	9.3.2018	19.3.2018	0,69 2 krt		DNA	23.3.2018	4.4.2018	1,1	Elite Varainhoito	5.4.2018		0	Ahola Transport A	16.4.2018		0,01
Evli Pankki	13.3.2018	21.3.2018	0,52		Exel Composites	23.3.2018	4.4.2018	0,3	F-Secure	5.4.2018	18.4.2018	0,04	Honkarakenne B	16.4.2018		0
Martela A	14.3.2018	12.4.2018	0,32		Metso	23.3.2018	4.4.2018	1,05	Innofactor	5.4.2018		0	Olvi A	17.4.2018	30.4.2018	0,8
Qt Group	14.3.2018		0		Neo Industrial	23.3.2018	4.4.2018	0,04 2 krt	Efecte Oyj	6.4.2018		0	Rovio Entertainment	17.4.2018		0,09
Uponor	14.3.2018	22.3.2018	0,24 2 krt		Outokumpu	23.3.2018	4.4.2018	0,25	Etteplan	6.4.2018	16.4.2018	0,23	Digitalist Group	18.4.2018		0
Alma Media	15.3.2018	23.3.2018	0,24		Privanet Group	23.3.2018	4.4.2018	0,23	Neste	6.4.2018	16.4.2018	0,85 2 krt	Incap	18.4.2018		0
CapMan	15.3.2018	23.3.2018	0,11		Raute A	23.3.2018	4.4.2018	1,25	Pihlajalinna	6.4.2018		0,16	Viking Line	19.4.2018		0,2
Fiskars	15.3.2018	23.3.2018	0,36 2 krt		Sanoma	23.3.2018	4.4.2018	0,2 2 krt	Teleste	6.4.2018	16.4.2018	0,1	Elecster A	20.4.2018		0,32
Talenom	15.3.2018	23.3.2018	0,32		Stockmann	23.3.2018		0	UPM-Kymmene	6.4.2018	19.4.2018	1,15	Ilkka-Yhtymä	20.4.2018	30.4.2018	0,14
Tokmanni Group	15.3.2018	23.3.2018	0,41		Tieto	23.3.2018	9.4.2018	1,4	Wulff-Yhtiöt	6.4.2018		0,05	Saga Furs C	20.4.2018	30.4.2018	1
Basware	16.3.2018		0		United Bankers	23.3.2018	4.4.2018	2	Zeeland Family	6.4.2018	17.4.2018	0,16	Sampo A	20.4.2018	3.5.2018	2,6
Digja	16.3.2018	28.3.2018	0,04		Caverion	27.3.2018		0	Ålandsbanken A	6.4.2018		0,65	Tulikivi A	20.4.2018		0
Fondia	16.3.2018	26.3.2018	0,35		Remedy Entertainm	27.3.2018		0	Ponsse	10.4.2018		0,75	Investors House	24.4.2018		0,21
Lassila & Tikanoja	16.3.2018	26.3.2018	0,92		Siili Solutions	27.3.2018	6.4.2018	0,39	Aktia Pankki	11.4.2018	27.4.2018	0,57	Valoe	25.4.2018		0
Nordea Bank	16.3.2018	26.3.2018	0,68		Apetit	28.3.2018	10.4.2018	0,7	Aspo	11.4.2018	19.4.2018	0,21 2 krt	Biohit B	26.4.2018		0
Ramirent	16.3.2018	4.4.2018	0,22 2 krt		Detection Technolog	28.3.2018	9.4.2018	0,35	Glaston	11.4.2018	26.4.2018	0,01	Huhtamäki	26.4.2018		0,8
Sotkamo Silver	16.3.2018		0		Gofore Oyj	28.3.2018	10.4.2018	0,15	Nokian Renkaat	11.4.2018	25.4.2018	1,56	Nixu	26.4.2018		0
Suominen	16.3.2018	28.3.2018	0,11		Konecranes	28.3.2018	10.4.2018	1,2	SSAB	11.4.2018		0,1	Restamax	26.4.2018		0,33
Aspocomp Group	19.3.2018	28.3.2018	0,07		Metsä Board	28.3.2018	10.4.2018	0,21	Telia Company	11.4.2018	17.4.2018	0,23 2 krt	Scanfil	26.4.2018	7.5.2018	0,11
YIT	19.3.2018	12.4.2018	0,25		Outotec	28.3.2018		0	Vaisala A	11.4.2018	19.4.2018	2,1	Vincit Group	26.4.2018		0,13
Oriola	20.3.2018	11.4.2018	0,09		Solteq	28.3.2018		0	Bittium	12.4.2018	20.4.2018	0,3	Atria A	27.4.2018		0,5
Cargotec	21.3.2018	29.3.2018	0,53 2 krt		Suomen Hoivatilat	28.3.2018	9.4.2018	0,13	Heeros	12.4.2018		0	Kamux Oyj	27.4.2018		0,12
Citycon	21.3.2018	29.3.2018	0,033 4 krt		Cramo	29.3.2018	10.4.2018	0,85	Herantis Pharma	12.4.2018		0	Soprano	27.4.2018		0
Finnair	21.3.2018	4.4.2018	0,3		Dovre Group	29.3.2018	10.4.2018	0,01	Kesko	12.4.2018	20.4.2018	2,2	Keskisuomalainen /	30.4.2018	9.5.2018	0,7
Orava Asuntoraha	21.3.2018		0		eQ	29.3.2018	10.4.2018	0,5	Lehto Group	12.4.2018	20.4.2018	0,34	Sievi Capital	30.4.2018		0
Orion	21.3.2018	29.3.2018	1,45		Fortum	29.3.2018	10.4.2018	1,1	Nurminen Logistics	12.4.2018		0	Tecnotree	30.4.2018		0
Revenio Group	21.3.2018	29.3.2018	0,78		Nexstim	29.3.2018	-	0	Silmäasema Oyj	12.4.2018		0	Next Games	18.5.2018		0
SRV Yhtiöt	21.3.2018	29.3.2018	0,06		Pohjois-Karjalan Kir	29.3.2018	10.4.2018	0,4	Efore	13.4.2018		0	Afarak Group	31.5.2018		0,02
Technopolis	21.3.2018	4.4.2018	0,17		Robit	29.3.2018	10.4.2018	0,1	Eliisa	13.4.2018	24.4.2018	1,65	Nokia	31.5.2018		0,19
Ahlstrom-Munksjö	22.3.2018	3.4.2018	0,26 2 krt		Savo-Solar	29.3.2018		0	FIT Biotech	13.4.2018		0				
									HKScan A	13.4.2018		0,09				

Yhtiökokouspäivänä ostettaessa saa irtoavan osingon, yhtiökokousta seuraavana päivänä osinko on jo irto

Lähde: Kauppalehti, Bloomberg, S-Pankki (FIM)

Huom: Sisältää osingot ja pääomapalautukset

Kalenteri



	Klo-FI	Klo paikallista	Tapahtuma (tarkennus tai mihin liittyy)	Ennuste	EPS (kvartaali)	Edellinen	EPS (ed. kvartaali)
13.3.2018	14:30		USA / CPI ex. energiaa ja ruoka (MoM)	0,2		0,3	
14.3.2018	14:30		USA / Vähittäismyynnin ennakko	0,3		-0,3	
14.3.2018	9:00		Saksa / CPI	1,2		1,2	
14.3.2018			USA / PPI ex. ruoka ja energia (MoM)				
15.3.2018	14:30		USA / Uudet työt. korv. hakemukset	227		231	
15.3.2018	14:30		USA / Philadelphia FED	23,0		25,8	
15.3.2018	16:00		USA / NAHB rakentajien luottamus	72,0		72,0	
16.3.2018	12:00		Euroalue / Ydin CPI (YoY)	1,0		1,0	
16.3.2018	12:00		Euroalue / CPI (MoM)	0,2		-0,9	
16.3.2018	14:30		USA / Asuntoaloitukset	1 290		1 326	
16.3.2018	15:00		USA / Kapasiteetin käyttöaste	77,7		77,5	
16.3.2018	15:00		USA / Teollisuustuotanto	0,4		-0,1	
16.3.2018	16:00		USA / Kuluttajaluottamus (Michigan)	99,2		99,7	
20.3.2018	9:00		Suomi / Työttömyysaste			8,8	
20.3.2018	12:00		Saksa / ZEW (Econ. sent.)			17,8	
20.3.2018	17:00		Euroalue / Kuluttajaluottamus			0,1	
21.3.2018	20:00		USA / FOMC korkopäätös	1,75		1,50	
21.3.2018		09:00	Kotipizza Group Oyj		0,19		0,21
22.3.2018	11:00		Euroalue / PMI composite (MoM)			57,1	
22.3.2018	11:00		Saksa / IFO talousluottamus			115,4	
22.3.2018	11:00		Euroalue / PMI teollisuus (MoM)			58,6	
22.3.2018	16:00		USA / Ennakoivat indikaattorit	0,4		1,0	
23.3.2018	14:30		USA / Kestokulut. hyöd. tilaukset	1,7		-3,6	
23.3.2018	16:00		USA / Uusien asuntojen kaupat	4,1		-7,8	
27.3.2018	9:00		Suomi / Kuluttajaluottamus			25,8	
27.3.2018	12:00		Euroalue / Talousluottamus			114,1	
27.3.2018	17:00		USA / Kuluttajaluottamus			130,8	
28.3.2018	15:30		USA / GDP (QoQ)			2,5	
29.3.2018	15:30		USA / Yksityinen kulutus			0,2	
29.3.2018	10:55		Saksa / Työttömien määrän muutos			-22,0	
29.3.2018	15:30		USA / Yksityiset tulot			0,4	
29.3.2018	16:00		USA / Chicago PMI			61,9	
29.3.2018			Componenta Oyj				0,68
31.3.2018	4:00		Kiina / PMI			50,3	
2.4.2018	17:00		USA / Rakentaminen			0,0	

Osake- ja yrityslainamarkkinat



Osakemarkkinaindeksit

Indeksit	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
OMX Helsinki	9 902,1	-0,1	2,3	3,1	5,1	8,9
OMX Helsinki Portfolio	6 773,0	-0,1	2,3	3,1	5,0	10,0
OMX Stockholm 30	1 593,8	0,3	3,0	4,7	-1,8	-0,1
OBX	748,7	-0,1	1,8	2,4	2,2	18,9
Euro STOXX 50	3 429,5	0,3	2,2	1,8	-4,7	0,4
Europe STOXX 600	379,2	0,3	2,2	1,7	-3,2	1,2
DAX	12 418,4	0,6	2,7	1,1	-5,8	3,6
FTSE 100	7 214,8	-0,1	1,4	0,5	-3,8	-2,1
S&P 500	2 783,0	-0,1	2,3	4,8	4,5	17,3
Nasdaq Composite	7 588,3	0,4	3,5	8,7	10,6	29,1
Shanghai	3 310,2	-0,5	0,6	3,9	0,2	2,2
Hang Seng	31 492,2	-0,3	3,2	5,5	7,8	32,2
Nikkei	21 968,1	0,7	2,6	3,4	-3,5	12,0
RTSI(\$)	1 280,2	-0,2	0,8	-0,9	4,9	28,9
S&P 500	2 791,0	0,1	2,3	4,7	4,5	
Nasdaq 100	7 166,3	0,0	3,4	8,9	11,4	
Euro STOXX 50	3 435,0	0,1	2,3	2,8	-3,8	
DAX	12 434,0	0,1	2,7	1,9	-5,3	

Riski-indeksit

	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
VIX (S&P 500)	15,8	1,1	-3,0	-9,8	5,9
VDAX (DAX)	16,8	-0,3	-4,1	-12,1	3,6
VSTOXX (STOXX 50)	15,4	0,0	-3,5	-12,8	2,9

Osakemarkkinoiden toimialat

Europe STOXX 600	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
Automobiles & Parts	623,4	0,4	2,8	-0,9	1,3	10,3
Banks	182,2	0,4	1,5	-0,6	-2,6	1,9
Basic Resources	458,5	-0,1	2,0	0,6	4,6	10,7
Chemicals	938,9	0,5	2,7	2,5	-2,3	5,7
Construction & Materials	446,0	0,1	2,0	2,3	-3,1	-0,8
Financial Services	493,6	0,5	2,8	2,2	1,9	12,8
Food & Beverage	640,9	0,6	2,7	3,0	-5,4	1,8
Health Care	695,2	0,3	1,5	2,0	-5,3	-7,6
Household Goods	785,6	-0,1	2,0	-0,6	-7,9	-6,7
Industrial Goods & Serv.	528,0	-0,2	3,2	3,0	-1,2	8,6
Insurance	289,4	0,3	2,2	1,3	0,3	4,9
Media	268,5	0,6	0,9	2,8	-3,6	-3,3
Oil & Gas	303,9	0,0	1,4	1,1	-4,2	-1,4
Real Estate	170,7	0,3	1,7	2,8	-3,5	3,2
Retail	292,7	0,3	1,1	-0,3	-5,5	-5,6
Technology	459,9	0,5	5,1	7,0	3,3	14,3
Telecom	267,0	-0,1	2,3	3,4	-6,6	-9,8
Travel & Leisure	259,1	0,4	2,0	1,7	-0,9	7,6
Utilities	278,7	1,0	3,9	5,2	-8,7	0,3
S&P 500						
Energy	501,9	-0,1	1,0	0,5	-1,9	-1,7
Materials	382,0	-0,3	2,4	2,2	2,8	16,7
Industrials	649,9	-1,2	1,9	3,1	3,6	15,4
Consumer Discretionary	846,7	0,3	2,1	4,1	9,4	22,5
Consumer Staples	559,5	-0,2	0,5	0,1	-3,7	-0,8
Health Care	994,9	-0,4	2,1	3,8	3,0	13,7
Financials	490,2	-0,4	2,6	5,4	4,9	19,3
Info tech	1 234,0	0,3	3,6	9,9	11,5	37,3
Telecom Services	157,3	0,2	1,0	0,4	-4,3	-7,7
Utilities	249,9	0,4	-0,7	0,7	-10,2	-3,0

Yrityslainojen tuotto ja riski

iBoxx tuottoindeksi 5v EUR	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
iBoxx Europe	226,0	0,1	0,2	0,3	-0,8	2,5
iBoxx Europe HY	192,2	0,2	0,4	0,4	0,0	3,6
Financials, Senior	224,7	0,1	0,1	0,3	-0,8	1,9
Financials, Subordinated	268,3	0,1	0,4	0,4	-0,7	6,8
Non-Financials	233,8	0,1	0,1	0,4	-0,8	2,2
Autos	208,7	0,1	0,2	0,2	-0,7	2,1
Industrials	234,1	0,1	0,1	0,5	-1,0	1,7
Consumer	223,6	0,1	0,1	0,3	-0,7	1,7
Energy	224,8	0,1	0,2	0,3	-0,7	3,1
Telecom Services	253,8	0,2	0,2	0,3	-0,7	2,9
Riskiltä suojautuminen Eurooppa, iTraxx CDS 5v						
iTraxx CDS Europe (IG)	49,2	-1,5	-5,1	-4,9	2,3	-23,2
iTraxx CDS Crossover (HY)	249,4	-5,4	-21,0	-21,6	16,9	-36,6
Financials, Senior	49,5	-1,1	-6,2	-5,2	4,0	-37,4
Financials, Subordinated	101,2	-1,6	-16,7	-14,5	-6,6	-93,0
Riskiltä suojautuminen USA, CDX CDS 5v						
CDX USA, IG	53,9	-0,9	-1,6	-4,8	3,5	-10,8
CDX USA, HY	327,0	-0,4	-8,0	-14,6	12,2	-7,5
Riskiltä suojautuminen Aasia, CDX CDS 5v						
CDX Asia, IG	65,0	-1,9	-4,5	-10,4	-9,2	-29,4

Raha, Valuutta, Valtiolaina, Hyödykkeet



Raha- ja Valuuttamarkkinat

Rahamarkkinat	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
EONIA	-0,363	-0,002	-0,001	0,000	-0,018	-0,010
EMU Euribor 3kk	-0,327	0,000	0,000	0,002	0,000	0,003
EMU Euribor 12kk	-0,191	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,083
USD Libor 3kk	2,089	0,000	0,054	0,255	0,515	0,958

Valuutat	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
EUR / USD	1,233	-0,03	-0,60	-0,18	4,26	16,28
EUR / GBP	0,888	0,1	-0,6	-0,2	0,7	1,7
EUR / CHF	1,169	0,0	0,2	1,2	0,3	9,2
EUR / JPY	131,74	0,4	0,1	-1,1	-1,0	8,3
USD / CNY	6,33	0,0	0,3	-0,2	-4,4	-8,4
USD / JPY	106,85	0,4	0,7	-0,9	-5,1	-6,9
GBP / USD	1,389	-0,1	0,0	0,0	3,5	14,3
EUR / SEK	10,16	-0,1	-0,2	2,4	2,1	6,8
EUR / NOK	9,56	0,1	-0,9	-1,8	-2,9	4,6
EUR / PLN	4,20	0,0	0,4	0,9	-0,3	-2,6
EUR / RUB	70,13	-0,1	-0,2	-1,5	1,2	11,7

Riski, implisiittinen vola 3kk optioille	1kk	3kk	1v
EUR / USD	6,8	0,0	-0,5
EUR / GBP	6,9	0,0	-0,2
EUR / CHF	5,2	0,0	-0,2
EUR / JPY	8,1	0,0	-0,8
USD / JPY	8,0	0,0	-0,6
EUR / SEK	6,1	0,0	-0,2
EUR / NOK	6,7	-0,1	-0,2
EUR / RUB	10,0	0,1	-0,4

Lähde: Bloomberg

Valtioiden lainamarkkinat

Valtion velkakirjat	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Suomi 5v	-0,02	-0,019	-0,01	-0,08	0,27	0,06
Saksa 2v	-0,58	-0,006	-0,03	-0,01	0,16	0,23
Saksa 5v	0,01	-0,004	-0,04	-0,09	0,37	0,35
Saksa 10v	0,63	-0,002	-0,05	-0,12	0,32	0,19
USA 2v	2,27	0,008	0,02	0,17	0,50	0,89
USA 5v	2,65	0,010	-0,01	0,10	0,54	0,52
USA 10v	2,88	0,009	-0,01	0,05	0,54	0,28

Korkofutuurit	päätös	1pv	1vko	1kk	3kk	1v
Saksa 2v (Schatz)	111,9	0,00	-0,2	-0,1	-0,3	-0,5
Saksa 5v (Bobl)	130,4	0,00	-0,6	-0,2	-2,1	-1,0
Saksa 10v (Bund)	157,3	0,00	-2,0	-0,8	-6,0	-2,3

Korkoerot

Saksa 10v-2v	1,21	0,00	-0,01	-0,11	0,16	-0,05
USA 10v-2v	0,61	0,00	-0,03	-0,12	0,04	-0,62
Saksa-USA 10v	-2,25	-0,01	-0,04	-0,17	-0,22	-0,09

Inflaatio-odotukset

Ranska 10v	1,41	0,00	-0,03	-0,06	-0,03	0,10
USA 10v	2,11	0,00	-0,02	0,05	0,22	0,11

Valtioriskiltä suojautuminen, CDS 5v

Suomi 5v	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Saksa 5v	9,9	0,0	-0,1	0,8	0,4	-8,8
USA 5v	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Espanja 5v	39,2	-0,3	-5,4	-10,8	-15,6	-29,7
Italia 5v	97,6	1,6	-8,4	-4,0	-15,5	-89,9
Belgia 5v	14,1	0,0	-1,3	0,2	0,0	-17,4
Ranska 5v	17,2	-0,1	-0,8	0,6	0,4	-44,2
iTraxx CDS Sovereign	19,9	0,0	0,0	0,0	0,0	1,8

Hyödykemarkkinat

Indeksit	päätös	1pv%	1vko%	1kk%	3kk%	1v%
CRB Commodity	445,5	0,1	0,0	1,4	3,9	3,2
CRB Food	348,7	0,5	-0,3	1,5	3,0	2,5
CRB Metals	962,1	-0,3	0,7	2,0	9,7	13,4
Baltic Dry Index	1 192	-0,7	-1,5	6,1	-31,6	8,5
Energia (USD)						
Brent Crude Oil	65,0	0,0	-1,2	4,1	6,1	25,2
Natural Gas USA	2,79	0,5	1,6	6,4	6,1	-2,0
Hiili, Rotterdam	81,0	-0,4	1,1	-1,8	-15,1	6,7
Sähkö, 2st Y Fut.	25,0	0,4	1,4	-2,5	-3,5	12,7
CO2 2011 ECX (EUR)	11,4	3,1	14,0	24,5	49,3	108,0
Metallit (USD)						
Ruostumaton teräs	2 075	0,0	0,0	7,2	3,8	8,9
Alumiini	2 073	-1,5	-3,1	-2,4	3,8	11,1
Ferrokromi	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Nikkeli	13 626	-1,4	1,8	4,3	23,7	34,7
Kupari	309	-0,4	-1,4	-2,2	2,1	17,9
Sinkki	3 237	-1,2	-2,0	-5,0	2,7	18,8
Palladium	971	-1,9	-1,6	-0,5	-4,4	28,6
Platina	964	0,1	-0,7	-1,2	10,1	2,7
Hopea	16,5	-0,1	-1,5	-0,4	4,3	-2,5
Kulta	1 319	-0,3	-1,1	-0,8	5,1	10,0

Muut (USD)

Maissi	383,5	-0,2	1,0	4,6	13,9	8,4
Vehnä	489,8	0,0	-2,4	6,3	24,9	18,9
Soija	1 033,3	0,0	-2,9	2,1	5,5	4,7
Sokeri	359,4	0,0	-1,9	-0,1	-1,2	-29,9
Puuvilla	83,2	-0,1	-0,8	8,9	12,2	7,9
NBSK sellu	1 080,1	0,0	1,0	2,7	8,3	31,3
Sanomalehtipaperi (EUR)	444,5	0,0	1,8	4,1	4,3	3,6
Luonnon kumi (YEN)	184,2	-0,7	-0,6	1,6	-5,1	-35,3

Makrotalous



Historiallinen talouskehitys

BKT (YoY)	Nyt	3kk %	6kk %	9kk %	1v %
USA	2,5	2,3	2,2	2,0	1,8
Euroalue	2,7	2,6	2,4	2,1	1,9
Japani	2,1	2,1	1,2	0,6	1,4
Kiina	6,8	6,8	6,9	6,9	6,8

Inflaatio (YoY)

	Nyt	1kk %	2kk %	3kk %	6kk %	1v %
USA	2,1	2,1	2,1	2,2	1,9	2,7
Euroalue	1,2	1,3	1,4	1,5	1,5	2,0
Japani	1,4	1,4	1,0	0,6	0,7	0,3
Kiina	2,9	1,5	1,8	1,7	1,8	0,8

Työttömyysaste

USA	4,1	4,1	4,1	4,1	4,4	4,7
Euroalue	8,6	8,6	8,6	8,7	9,0	9,5
Japani	2,4	2,4	2,7	2,7	2,8	2,9
Kiina	3,9	3,9	3,9	4,0	4,0	4,0

Ohjaukorot

USA	1,50	1,50	1,50	1,25	1,25	0,75
Euroalue	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Japani	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Kiina	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35	4,35

Ennakoivat indikaattorit

Ostopäällikköindeksit	Nyt	1kk	2kk	3kk	6kk	1v
USA (teollisuus)	60,8	59,1	59,3	58,2	59,3	57,6
Euroalue (teollisuus)	58,6	59,6	60,6	60,1	57,4	55,4
Japani (teollisuus)	54,1	54,8	54,0	53,6	52,2	53,3
Kiina (teollisuus)	50,3	51,3	51,6	51,8	51,7	51,6

Kulutustuottamus

USA	99,7	95,7	95,9	98,5	96,8	96,3
Euroalue	0,1	1,4	0,5	0,0	-1,5	-6,4
Japani	44,3	44,7	44,7	44,9	43,3	43,2
Kiina	121,3	121,3	121,3	121,3	114,7	112,6

Ennakoivat (OECD)

	Nyt	1kk %	2kk %	3kk %	6kk %	1v %
USA	2,7	2,7	2,7	2,8	3,0	2,9
Euroalue	2,5	2,5	2,5	2,6	2,6	1,8
Japani	1,5	1,5	1,5	1,6	1,8	1,6
Kiina	6,3	6,3	6,3	6,2	6,2	6,6

Rahnmäärä M2 (YoY)

USA	4,2	4,2	4,7	4,6	5,3	6,3
Euroalue	5,3	5,3	5,1	5,3	5,4	4,7
Japani	3,3	3,4	3,6	4,0	4,0	4,1
Kiina	8,8	8,6	8,1	9,1	8,6	10,4

Vähittäismyynti

USA	3,6	3,6	5,2	5,9	3,5	4,7
Euroalue	2,3	2,3	2,1	3,7	1,8	1,8
Japani	1,6	1,6	3,6	2,1	1,8	0,2
Kiina	9,4	9,4	9,4	10,2	10,1	10,9

Teollisuustuotanto

USA	3,7	3,7	3,4	3,8	1,4	0,4
Euroalue	5,2	5,2	5,2	3,7	3,9	1,3
Japani	2,7	2,7	4,4	3,6	5,3	4,7
Kiina	6,2	6,2	6,2	6,1	6,0	6,0

Taloudelliset ennusteet

BKT ennuste 2018	Nyt	1kk %	2kk %	3kk %	6kk %	1v %
USA	2,7	2,7	2,6	2,5	2,3	2,3
Euroalue	2,3	2,2	2,1	2,0	1,7	1,5
Japani	1,4	1,3	1,3	1,2	1,1	0,9
Kiina	6,5	6,5	6,4	6,4	6,4	6,2

BKT ennuste 2019

USA	2,4	2,3	2,2	2,1	2,1	2,3
Euroalue	1,9	1,8	1,8	1,7	1,5	1,4
Japani	1,0	1,0	1,0	1,0	0,9	0,8
Kiina	6,2	6,3	6,2	6,2	6,2	5,9

Inflaatio ennuste 2018

USA	2,3	2,3	2,2	2,1	2,0	2,4
Euroalue	1,5	1,5	1,5	1,5	1,4	1,5
Japani	1,0	0,9	0,8	0,8	0,8	0,9
Kiina	2,3	2,3	2,3	2,3	2,2	2,3

Työttömyys ennuste 2018

USA	3,9	3,9	4,0	4,1	4,2	4,5
Euroalue	8,4	8,5	8,5	8,5	8,7	9,1
Japani	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,9
Kiina	4,0	4,0	4,1	4,0	4,1	4,1

Osake- ja korkomarkkinoiden arvostus

- Huom! indeksien arvostukset sovellettavissa ETF:iin



Osakemarkkinoiden arvostus maantieteellisesti

		Enn.	Tot.	Tot.	Enn.
Kehittyneet	Indeksi	P/E	P/E	P/B	osinko
Kehittyneet markkinat	MSCI World	16,4x	20,0x	2,4x	2,4 %
Suomi	HEX25	17,0x	22,5x	2,3x	4,2 %
Ruotsi	OMX 30	15,9x	18,1x	2,2x	4,1 %
Pohjoismaat	VINX 30	16,3x	20,2x	2,3x	4,0 %
Saksa	DAX	12,9x	16,6x	1,7x	3,2 %
Eurooppa	STOXX 600	14,7x	16,3x	1,8x	3,6 %
Euroalue	STOXX 50	13,7x	15,9x	1,6x	3,7 %
USA	S&P 500	17,8x	22,5x	3,4x	1,9 %
Japani	Nikkei	16,5x	16,1x	1,8x	1,8 %

Kehittyvät markkinat

Kehittyvät markkinat	MSCI EM	13,1x	16,5x	1,9x	2,6 %
Aasia ilman Japania	MSCI A ex. J	13,6x	15,8x	1,8x	2,5 %
Itä-Eurooppa	CECEEUR	11,8x	13,5x	1,4x	3,4 %
Lat. Amerikka	MSCI Lat. Am.	14,6x	20,1x	2,1x	2,9 %
Frontier markkinat	MSCI Front. M.	13,1x	15,0x	2,1x	3,1 %
Afrikka	MSCI EFM Afr.	17,5x	24,2x	2,7x	2,9 %
Kiina	Shanghai Comp.	12,9x	17,0x	1,8x	2,2 %
Venäjä	RTSI \$	6,5x	8,7x	0,8x	5,9 %
Brasilia	Bovespa	13,5x	21,1x	2,0x	3,2 %
Intia	Sensex	22,3x	23,2x	3,1x	1,3 %

Osakemarkkinoiden arvostus sektoreittain

		Enn.	Tot.	Tot.	Enn.
Eurooppa	Indeksi	P/E	P/E	P/B	osinko
Autoteollisuus	STOXX 600	8,1x	8,5x	1,3x	3,4 %
Pankit	STOXX 600	11,6x	14,9x	0,9x	4,4 %
Perusraaka-aineet	STOXX 600	11,9x	12,3x	1,6x	4,0 %
Kemikaalit	STOXX 600	16,8x	17,2x	2,6x	2,8 %
Rakennus	STOXX 600	16,3x	22,1x	2,0x	3,0 %
Rahoitus	STOXX 600	16,2x	12,7x	1,7x	3,2 %
Elintarv. ja virv.juo.	STOXX 600	20,9x	25,4x	3,5x	2,8 %
Terveydenhuolto	STOXX 600	16,1x	24,1x	3,3x	3,1 %
Kulutustavarat	STOXX 600	16,7x	9,0x	3,2x	3,4 %
Teol.tuot. ja -palv.	STOXX 600	17,9x	17,8x	3,3x	2,7 %
Vakuutus	STOXX 600	11,2x	13,4x	1,2x	4,9 %
Media	STOXX 600	15,9x	17,2x	3,1x	3,5 %
Öljy ja kaasuu	STOXX 600	14,4x	18,7x	1,3x	4,9 %
Kiinteistöt	STOXX 600	18,4x	8,3x	1,0x	4,0 %
Vähittäismyynti	STOXX 600	16,7x	22,2x	2,2x	3,1 %
Teknologia	STOXX 600	22,1x	55,4x	3,5x	1,6 %
Telekommunikaatio	STOXX 600	14,7x	27,2x	1,6x	5,2 %
Matkustus	STOXX 600	14,0x	18,8x	2,7x	2,6 %
Yhdyskuntapalvelut	STOXX 600	13,4x	16,8x	1,3x	5,6 %
USA					
Rahoitus	S&P 500	14,2x	18,5x	1,6x	1,8 %
Kulutustavarat	S&P 500	20,7x	24,7x	5,6x	1,3 %
Päivittäistavarat	S&P 500	18,4x	20,6x	5,1x	2,9 %
Energia	S&P 500	19,7x	33,5x	1,9x	3,1 %
Terveydenhuolto	S&P 500	16,4x	21,4x	4,2x	1,7 %
Teollisuus	S&P 500	18,3x	21,7x	4,9x	1,9 %
Teknologia	S&P 500	19,5x	25,0x	6,3x	1,2 %
Perusteollisuus	S&P 500	17,6x	22,3x	2,9x	1,9 %
Telekommunikaatio	S&P 500	11,0x	14,6x	2,2x	5,4 %
Yhdyskuntapalvelut	S&P 500	16,0x	17,1x	1,8x	3,9 %

Yrityslainamarkkinoiden arvostus

		Tuotto	P / YTM	Riski-premio
Yrityslainat (IG)				
Teolliset 5v. A (EUR)	EUR Ind. ABFV	0,4 %	273,2x	0,4 %
Teolliset 5v. A (USD)	US Ind. ABFV	3,2 %	31,4x	0,5 %
Yrityslainat (High yield)				
Teolliset 5v. BB (USD)	US Ind. BB BFV	5,0 %	20,2x	2,3 %

Joukkovelkakirjat



Kiinteäkorkoiset yrityslainat

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's) (Myynti) / S&P)	Spread (riskitön)	Määrä (Milj.)
Teollisuuden Voima Oyj	4.2.2019	Bullet	4,625 EUR	-0,06	104,04	104,19 -- / --	62	500
Atlas Copco Ab	15.3.2019	Bullet	2,625 EUR	-0,30	102,83	102,94 A2u Stable / A+ Stable	34	500
Fortum Oyj	20.3.2019	Bullet	6,000 EUR	-0,20	106,20	106,30 Baa2u Neg / BBB Neg	44	750
Ap Moller-Maersk A/S	28.8.2019	Bullet	3,375 EUR	-0,22	105,02	105,24 Baa2 *- / BBB *-	44	750
Skf Ab	11.9.2019	Bullet	1,875 EUR	-0,16	102,79	103,05 Baa2 Stable / BBB+ Pos	51	500
Elisa Oyj	4.10.2019	Bullet	2,250 EUR	-0,10	103,51	103,67 Baa2 Stable / BBB+ Stable	53	300
Metso Oyj	4.10.2019	Bullet	2,750 EUR	-0,06	104,15	104,38 Baa2u Stable / NR Stable	59	400
Volvo Treasury Ab	26.11.2019	Bullet	2,375 EUR	-0,14	104,15	104,29 Baa1 Stable / BBB+ -	48	600
Citycon Oyj	24.6.2020	Bullet	3,750 EUR	0,16	107,95	108,16 Baa1 Neg / BBB Neg	73	500
Skf Ab	29.10.2020	Bullet	2,375 EUR	0,09	105,71	105,98 Baa2 Stable / BBB+ Pos	61	750
Elisa Oyj	22.1.2021	Bullet	2,750 EUR	0,19	106,99	107,28 Baa2 Stable / BBB+ Stable	67	300
Securitas Ab	22.2.2021	Bullet	2,625 EUR	0,16	106,95	107,22 -- / BBB Stable	62	350
Ap Moller-Maersk A/S	18.3.2021	Bullet	1,750 EUR	0,28	104,17	104,40 Baa2 *- / BBB *-	72	1000
Tdc A/S	2.3.2022	Bullet	3,750 EUR	1,14	109,54	110,05 Baa3 *- / BBB *-	142	500
Securitas Ab	15.3.2022	Bullet	1,250 EUR	0,39	103,10	103,39 -- / BBB Stable	64	350
Telenor Asa	27.6.2022	Bullet	2,750 EUR	0,30	110,10	110,40 A3 Stable / A Stable	49	500
Akzo Nobel Sweden Financ	27.7.2022	Bullet	2,625 EUR	0,38	109,42	109,69 Baa1 Stable / A -	55	750
Fortum Oyj	6.9.2022	Bullet	2,250 EUR	0,56	107,16	107,46 Baa2u Neg / BBB Neg	70	1000
Carlsberg Breweries A/S	15.11.2022	Bullet	2,625 EUR	0,39	110,02	110,33 Baa2 Stable / -	49	750
Essity Ab	9.6.2023	Bullet	2,500 EUR	0,58	109,47	109,88 Baa1 Neg / BBB+ Stable	59	500
Eesti Energia As	22.9.2023	Bullet	2,384 EUR	0,92	107,28	107,87 Baa3 Stable / BBB Neg	90	500
Fingrid Oyj	3.4.2024	Bullet	3,500 EUR	0,71	115,90	116,49 NR Pos / AA- Stable	60	300
Vattenfall Ab	29.4.2024	Bullet	5,375 EUR	0,66	127,68	128,22 A3 Stable / BBB+ Stable	54	500
Kojamo Oyj	7.3.2025	Callable	1,625 EUR	1,65	99,55	99,84 Baa2 Stable / -	139	500
Statoil Asa	10.9.2025	Bullet	2,875 EUR	0,74	115,10	115,53 Aa3 Stable / A+ Pos	42	650
Telia Co Ab	7.9.2027	Bullet	3,000 EUR	1,23	115,07	115,73 Baa1 Stable / A- Neg	69	500

Vaihtuvarkoiset yritysainat (reititut ja reittaamattomat)

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's) (Myynti) / S&P)	Marg.	Määrä (Milj.)
Cembrit Group A/S	20.3.2021	Callable	5,500 EUR	10,11	85,69	88,00 -- / --	5,50	115

Valtionlainat

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's) (Myynti) / S&P)	Spread (riskitön)	Määrä (Milj.)
Finnish Government	4.7.2019	Bullet	4,375 EUR	-0,62	106,51	106,57 Aa1 Stable / AA+ Stable	-2	5000
Finnish Government	15.4.2020	Bullet	3,375 EUR	-0,48	108,05	108,10 Aa1 Stable / AA+ Stable	10	6500
Finnish Government	15.4.2021	Bullet	3,500 EUR	-0,27	111,66	111,71 Aa1 Stable / AA+ Stable	12	6000
Finnish Government	4.7.2025	Bullet	4,000 EUR	0,43	125,54	125,64 Aa1 Stable / AA+ Stable	12	6001
Finnish Government	4.7.2028	Bullet	2,750 EUR	0,73	119,79	119,95 Aa1 Stable / AA+ Stable	9	5000
Finnish Government	15.4.2031	Bullet	0,750 EUR	0,97	97,12	97,36 Aa1 Stable / AA+ Stable	19	4501
Finnish Government	4.7.2042	Bullet	2,625 EUR	1,22	129,11	129,36 Aa1 Stable / AA+ Stable	8	4503
Finnish Government	15.4.2047	Bullet	1,375 EUR	1,35	100,17	100,48 Aa1 Stable / - Stable	11	2000

Huomio: Ilmoitetut tiedot perustuvat Bloombergin tietokantaan ja toteutettavissa oleva hinta voi poiketa tietokannassa ilmoitetusta hinnasta. Joukkovelkakirjojen minimisijoitus tyypillisesti 100 000 euroa. Toteutettavissa puhelimitse meklariemme kautta.

Lähde: Bloomberg

Kiinteäkorkoiset High Yield / reittaamattomat yritysainat

Liikkeellelaskija	Eräpäivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM/C ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's) (Myynti) / S&P)	Spread (riskitön)	Määrä (Milj.)
Nokia Oyj	4.2.2019	Bullet	6,750 EUR	-0,25	105,90	106,27 Ba1 Stable / BB+ Stable	54	500
Metsa Board Oyj	13.3.2019	Bullet	4,000 EUR	-0,20	103,32	104,19 Ba1 Stable / BBB- Stable	81	225
Ramirent Oyj	21.3.2019	Bullet	4,375 EUR	0,17	104,15	104,27 -- / --	81	100
Ssab Ab	10.4.2019	Bullet	3,875 EUR	-0,29	103,83	104,47 -- / BB- Pos	59	350
Kemira Oyj	27.5.2019	Bullet	2,500 EUR	0,05	102,85	102,94 -- / --	68	200
Ovako Ab	1.6.2019	Callable	6,500 EUR	-	-	- WR Pos / B -	-	300
St1 Nordic Oy	4.6.2019	Bullet	4,125 EUR	1,20	103,41	103,52 -- / --	183	100
Orion Oyj	11.6.2019	Bullet	2,750 EUR	0,23	103,00	103,12 -- / --	87	150
Ahlstrom Munksjo Oyj	15.9.2019	Callable	4,125 EUR	-	-	- / - / -	-	100
Neste Oyj	18.9.2019	Bullet	4,000 EUR	-0,03	105,85	106,09 -- / --	63	400
Outokumpu Oyj	30.9.2019	Callable	6,625 EUR	-	-	- Ba3 Stable / -	-	250
Hksan Oyj	21.11.2019	Bullet	3,625 EUR	0,03	105,71	106,07 -- / --	71	100
Sanoma Oyj	27.11.2019	Bullet	3,500 EUR	-0,33	103,77	106,55 -- / --	47	200
Norske Skog As	15.12.2019	Callable	11,750 EUR	26,06/367,2	83,07	83,70 Caa2 Stable / D -	2865	290
Yit Oyj	25.3.2020	Callable	6,250 EUR	4,39/0,34	103,56	103,57 -- / --	502	100
Cargotec Oyj	31.3.2020	Bullet	3,375 EUR	0,06	106,58	106,77 -- / --	68	150
Huhtamaki Oyj	14.5.2020	Bullet	3,375 EUR	0,21	106,51	106,83 -- / --	83	200
Paroc Group Oy	15.5.2020	Callable	6,250 EUR	-	-	- WR - / NR -	-	200
Technopolis Plc	28.5.2020	Callable	3,750 EUR	2,48/-0,19	102,67	102,68 -- / --	303	150
Outotec Oyj	16.9.2020	Bullet	3,750 EUR	1,98	103,65	104,29 -- / --	259	150
Cembrit Group A/S	20.3.2021	Callable	5,500 EUR	10,11/21,26	85,69	88,00 -- / --	pplicable	115
Dna Ltd	12.3.2021	Bullet	2,875 EUR	0,38	106,94	107,41 -- / - Stable	86	150
Srv Yhtiöt Oyj	23.3.2021	Callable	6,875 EUR	3,69/1,36	108,31	108,94 -- / --	420	100
Finnair Oyj	29.3.2022	Callable	2,250 EUR	1,14/1,08	103,55	104,34 -- / --	144	200
Leonora Ejendomme As	10.5.2021	Callable	5,900 EUR	5,36/6,91	101,00	101,59 -- / --	pplicable	210
Outokumpu Oyj	16.6.2021	Callable	7,250 EUR	4,46/-3,83	107,42	108,34 Ba3 Stable / -	502	250
Stockmann Oyj Abp	11.1.2022	Callable	4,750 EUR	5,26/8,77	97,46	98,24 -- / --	569	250
Cramo Oyj	28.2.2022	Bullet	2,375 EUR	1,12	104,30	104,83 -- / --	140	150
Rettig Group	25.4.2022	Callable	2,375 EUR	1,47/1,41	103,17	103,60 -- / --	170	110
Amer Sports Oyj	9.9.2022	Bullet	2,375 EUR	1,34	104,17	104,47 -- / --	148	100
Stora Enso Oyj	16.6.2023	Callable	2,125 EUR	1,12/1,08	104,31	105,07 Ba1 Pos / BB+ Stable	116	300
Norican A/S	15.5.2023	Callable	4,500 EUR	5,29/8,08	95,50	96,48 B2 Stable / B Stable	545	340
Telefonaktiebolaget Lm E	1.3.2024	Bullet	1,875 EUR	2,44	96,36	96,89 Ba2 Neg / BB+ Stable	235	500
Nokia Oyj	15.3.2024	Callable	2,000 EUR	1,83/1,82	100,49	100,98 Ba1 Stable / BB+ Stable	173	750
Cargotec Oyj	28.3.2024	Callable	2,375 EUR	1,9/1,88	102,05	102,67 -- / --	181	100

Perpetuaalit / Tier 1 lainat

Liikkeellelaskija	Seuraava Call päivä	Lyhennys (%)	Kuponki Val.	Tuotto % (YTM/C ask)	Hinta (Osto)	Hinta Luokitus - näkymä (Moody's) (Myynti) / S&P)	Marg.	Määrä (Milj.)
Stockmann Oyj Abp	31.1.2020	Perp/Call	7,750 EUR	12,31/9,94	94,34	96,36 -- / --		85
Finnair Oyj	13.10.2020	Perp/Call	7,875 EUR	10,36/2,13	113,03	114,25 -- / --		200
Outotec Oyj	24.3.2021	Perp/Call	7,375 EUR	8,5/4,19	107,64	108,86 -- / --		150
Volvo Treasury Ab	10.3.2023	Callable	4,850 EUR	3,94/1,63	114,78	115,32 Baa3 Stable / BBB -		600
Orsted A/S	26.6.2023	Callable	6,250 EUR	4,42/1,77	121,86	122,38 Baa3 Stable / BB+ Stable		700

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 1/11



	Suosittelun muutos	Tavoite-	Markkina-	Seuraavan	Muutos	Muutos	Muutos	Muutos	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	
	eilen!	Hinta	hintaa	arvo	12kk:n EV	1pv%	1vko%	1kk%	1v%	alin	keskihinn	ylin	12kk:n	12kk:n	12kk:n	12kk:n	
										hintaa	ta	hintaa	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	P/BV	ROE
Aktia Bank plc Class A	lasku	9,30	10,55	639		-0,9 %	0,5 %	-1,5 %	-4,3 %	8,76	9,30	9,90			12,0	1,0	8,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,4 %	-2,6 %	-6,1 %	1,4 %						0 %	-29 %	-3,6 %
Nordea Bank AB	nosto	97,84	109,08	396 247		1,2 %	4,4 %	5,1 %	-10,5 %	91,78	103,79	115,70			11,5	1,2	10,0 %
Danske Bank A/S	nosto	246,80	280,00	231 209		0,2 %	1,6 %	1,6 %	1,5 %	223,00	245,51	259,50			10,9	1,4	12,5 %
Skandinaviska Enskilda Ban	lasku	98,46	110,00	216 075		0,4 %	2,9 %	4,3 %	-6,8 %	92,78	101,82	109,00			11,8	1,5	12,4 %
Svenska Handelsbanken AB	lasku	116,60	112,00	226 930		0,5 %	4,1 %	6,3 %	-8,3 %	107,50	119,38	129,70			13,7	1,6	11,5 %
Swedbank AB Class A	lasku	211,40	220,00	239 306		0,4 %	2,7 %	5,8 %	-4,4 %	190,30	208,85	226,30			12,2	1,7	13,9 %
Alma Media Oyj	nosto	7,72	7,95	636	642	1,6 %	2,9 %	-0,5 %	43,5 %	4,88	6,59	8,14	8,8	11,3	15,8	4,0	25,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						2,1 %	1,0 %	-0,7 %	2,6 %				-18 %	-20 %	-23 %	19 %	7,6 %
Sanoma Oyj	nosto	10,15	10,50	1 660	1 968	0,5 %	6,2 %	4,2 %	23,9 %	7,58	9,15	12,03	6,0	10,6	12,7	2,6	20,4 %
Ilkka-Yhtymäe Oyj	nosto	3,34		71		-2,1 %	1,5 %	-3,5 %	15,2 %	2,77	3,22	3,83					
Modern Times Group MTG A	nosto	355,20	410,00	23 725	24 928	-0,3 %	-1,3 %	-2,3 %	17,7 %	273,30	315,67	394,40	11,7	13,7	20,0	4,3	21,3 %
North Media A/S	nosto	41,70		836		-2,3 %	0,0 %	5,6 %	151,2 %	15,00	29,23	46,00					
Schibsted Asa Class A	lasku	215,00	290,00	48 887	50 016	1,6 %	3,0 %	-3,0 %	-3,4 %	175,20	215,44	264,20	14,2	17,9	28,9	3,1	10,8 %
Amer Sports Oyj Class A	lasku	24,75	24,40	2 884	3 315	0,8 %	0,1 %	-1,0 %	9,6 %	19,81	22,28	25,86	10,8	13,7	18,3	2,9	16,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,7 %	-1,3 %	-9,2 %	2,6 %				-34 %	-45 %	-55 %	-42 %	-2,0 %
adidas AG	nosto	171,60	202,00	35 901	35 342	-1,2 %	-1,8 %	-3,7 %	-4,4 %	163,45	180,82	202,10	12,2	14,8	20,9	4,1	19,3 %
NIKE, Inc. Class B	nosto!	66,82	69,00	108 708	107 047	0,8 %	2,7 %	1,3 %	18,4 %	50,35	57,90	70,25	18,3	21,2	25,6	9,5	37,0 %
PUMASE	nosto	363,50	400,00	5 482	5 155	0,1 %	6,0 %	14,5 %	24,5 %	284,20	346,46	395,75	12,5	15,4	26,9	3,2	12,0 %
Under Armour, Inc. Class A	nosto	17,18	15,00	7 119	7 721	0,8 %	-1,4 %	20,7 %	-10,8 %	11,40	17,40	23,46	22,1	47,6	88,8	3,5	3,9 %
Basware Oyj	nosto	43,70	44,00	629	633	0,2 %	1,9 %	-0,5 %	16,2 %	32,50	40,32	47,60	198,8			5,8	-6,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,4 %	-2,2 %	-27,7 %	-71,5 %				n.a.	n.a.	n.a.	-53 %	-0,3 %
Coupa Software, Inc.	lasku!	49,18	49,50	2 707	2 433	1,6 %	4,0 %	27,3 %	87,7 %	22,50	32,64	49,61				12,3	-5,6 %
Bittium Corporation	lasku	5,87	5,80	210	149	1,4 %	9,7 %	3,7 %	-10,1 %	5,30	6,56	7,87	17,1	44,3	64,7	1,7	2,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,8 %	2,0 %	-6,2 %	-26,6 %				54 %	224 %	247 %	-51 %	-15,6 %
Harris Corporation	lasku	158,02	176,00	18 762	22 007	0,2 %	2,4 %	3,4 %	42,8 %	106,18	127,91	161,04	14,7	17,5	21,3	6,0	28,1 %
Kongsberg Gruppen ASA	lasku	173,00	175,00	20 760	20 957	0,0 %	0,6 %	2,5 %	25,4 %	123,00	141,17	176,60	11,8	15,8	21,2	2,6	12,2 %
Motorola Solutions, Inc.	nosto	108,85	118,00	17 634	20 662	-0,2 %	1,5 %	7,5 %	32,6 %	79,63	90,05	109,49	10,8	12,0	16,1		
Spirent Communications pl	nosto	1,30	1,11	793	702	2,9 %	23,9 %	28,8 %	22,3 %	0,01	1,07	1,31	11,6	15,4	22,9	3,3	14,3 %
Thales SA	lasku	97,06	107,50	20 641	18 047	0,5 %	8,2 %	11,4 %	9,1 %	83,25	92,66	100,45	8,4	10,6	17,7	3,4	19,3 %
Ultra Electronics Holdings p	lasku	14,65	14,31	1 127	1 256	0,0 %	9,9 %	5,7 %	-33,1 %	11,38	17,79	22,31	9,2	10,8	12,6	2,2	17,3 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 2/11



	Suosittelun muutos	Tavoite-	Markkina-	Seuraavan	Muutos	Muutos	Muutos	Muutos	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	
	eilen!	Hinta	hintaa	arvo	12kk:n EV	1pv%	1vko%	1kk%	1v%	alin	keskih.	ylin	12kk:n	12kk:n	12kk:n	12kk:n	
										hintaa	ta	hintaa	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	P/BV	ROE
Cargotec Oyj Class B	lasku	46,04	52,50	2 979	3 367	-2,1 %	2,0 %	-0,9 %	-2,8 %	44,12	50,60	59,25	9,3	11,8	15,2	1,9	12,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,6 %	-1,7 %	2,6 %	-33,0 %				1 %	-7 %	-25 %	-4 %	1,0 %
Konecranes Oyj	nosto	35,85	45,00	2 829	3 287	-0,9 %	2,6 %	-1,9 %	5,3 %	31,52	37,68	42,64	9,3	13,1	17,0	2,2	12,8 %
Columbus McKinnon Corpor	nosto	37,14	50,00	855		-0,8 %	5,1 %	5,9 %	50,3 %	23,13	32,59	44,55			14,9		
Manitowoc Company, Inc.	lasku	29,80	37,00	1 053	1 176	-0,6 %	9,5 %	-12,9 %	28,4 %	21,00	31,00	44,03	10,4	16,0	41,2	1,5	3,6 %
PALFINGER AG	nosto	33,10	40,00	1 244	1 739	1,7 %	2,8 %	-1,8 %	-4,8 %	32,05	37,29	42,51	8,5	11,6	13,5	1,9	14,3 %
Terex Corporation	lasku	39,91	49,00	3 233	3 602	-2,8 %	1,1 %	-7,7 %	31,9 %	28,67	40,21	50,17	8,7	10,3	15,0	2,3	15,7 %
TTS Group ASA	nosto	6,50		564		0,3 %	0,9 %	-2,7 %	69,7 %	3,28	4,09	7,00					
Caverion Oyj	lasku	6,71	6,00	868	887	0,4 %	3,6 %	11,8 %	-8,2 %	5,76	7,05	8,10	10,3	16,7	23,4	3,4	14,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,0 %	1,1 %	10,7 %	-2,6 %				-3 %	-5 %	8 %	176 %	120 %
Bilfinger SE	nosto	37,38	38,00	1 653	1 587	0,8 %	3,2 %	10,4 %	1,7 %	32,89	36,32	41,40	10,5	18,0	28,8	1,1	4,0 %
Eltel AB	lasku	26,02	30,44	4 074	5 051	-1,8 %	1,8 %	-8,4 %	-12,8 %	20,40	28,14	35,50	10,9	17,3	14,4	1,3	9,3 %
Citycon Oyj	lasku	1,92	2,18	1 709	3 807	-0,4 %	1,3 %	-0,8 %	-13,7 %	1,87	2,20	2,50	19,4	19,5	12,0	0,8	6,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,3 %	-2,0 %	-7,3 %	-29,2 %				-13 %	-13 %	-31 %	-18 %	0,3 %
Sponda Oyj	lasku									3,82	4,78	5,39					
Technopolis Oyj	nosto	3,97	4,20	630	1 465	-0,8 %	2,2 %	4,5 %	28,7 %	2,96	3,71	4,29	15,1	15,7	10,6	0,9	8,5 %
Castellum AB	nosto	134,60	146,00	36 773	75 770	0,3 %	4,3 %	5,2 %	14,4 %	114,80	128,91	141,95	20,6	20,5	13,8	1,0	7,6 %
Fabege AB	lasku!	182,40	200,00	30 167	56 443	0,0 %	2,8 %	10,2 %	26,1 %	138,00	165,63	184,70	31,1	31,1	25,7	1,0	3,7 %
Hufvudstaden AB Class A	nosto	127,10	147,00	28 614	34 480	-0,1 %	2,7 %	6,2 %	-5,9 %	116,70	136,65	151,00	25,8	25,8	25,2	1,0	3,8 %
Kungsholmen AB	nosto	56,45	64,00	12 329	28 345	0,3 %	4,3 %	6,7 %	13,8 %	49,04	54,98	61,40	19,3	19,3	11,7	0,8	7,0 %
Cramo Oyj	lasku	18,91	23,00	845	1 227	0,0 %	0,8 %	-3,4 %	-10,8 %	17,15	22,16	27,50	5,1	10,1	9,7	1,4	14,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,4 %	1,7 %	-1,9 %	-13,4 %				6 %	-6 %	-14 %	-43 %	-7,2 %
Ramirent Oyj	nosto	7,51	8,20	816	1 149	-0,7 %	0,0 %	1,7 %	-2,7 %	7,08	8,24	9,50	5,3	11,4	11,3	2,4	21,2 %
Speedy Hire Plc	nosto	0,52	0,70	274	339	0,0 %	-1,9 %	-4,7 %	8,0 %	0,48	0,55	0,63	4,3	10,1	11,5		
DNA Plc	lasku	18,22	18,00	2 411	2 753	-0,7 %	4,2 %	2,6 %	51,0 %	10,96	14,37	18,45	9,7	19,5	22,6	4,3	18,9 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,6 %	1,9 %	-1,9 %	29,3 %				17 %	31 %	29 %	30 %	0,1 %
Elisa Oyj Class A	lasku	36,59	35,00	6 123	7 142	-0,4 %	4,3 %	5,8 %	11,7 %	31,07	34,33	36,94	11,1	17,5	18,5	5,3	28,7 %
Telia Company AB	lasku	40,02	42,00	173 290	210 221	0,4 %	1,5 %	7,7 %	9,3 %	35,29	37,93	40,33	8,0	13,9	14,5	1,7	11,5 %
TDC A/S	lasku	49,72	50,00	40 373	59 060	-0,1 %	-0,1 %	0,5 %	37,2 %	33,68	38,59	49,91	7,1	17,2	19,6	1,9	9,9 %
Tele2 AB Class B	nosto	100,70	105,00	50 849	60 818	0,4 %	5,3 %	6,0 %	22,0 %	82,00	95,08	110,60	8,8	15,1	18,6	2,9	15,7 %
Telenor ASA	nosto	178,70	184,00	268 311	317 457	-0,8 %	0,4 %	2,6 %	27,7 %	131,00	160,17	191,70	6,4	10,9	16,1	4,5	28,1 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 3/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Elisa Oyj Class A	lasku	36,59	35,00	6 123	7 142	-0,4 %	4,3 %	5,8 %	11,7 %	31,07	34,33	36,94	11,1	17,5	18,5	5,3	28,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,2 %	2,1 %	1,9 %	-17,7 %				39 %	14 %	1 %	73 %	11,9 %
DNA Plc	lasku	18,22	18,00	2 411	2 753	-0,7 %	4,2 %	2,6 %	51,0 %	10,96	14,37	18,45	9,7	19,5	22,6	4,3	18,9 %
Telia Company AB	lasku	40,02	42,00	173 290	210 221	0,4 %	1,5 %	7,7 %	9,3 %	35,29	37,93	40,33	8,0	13,9	14,5	1,7	11,5 %
TDC A/S	lasku	49,72	50,00	40 373	59 060	-0,1 %	-0,1 %	0,5 %	37,2 %	33,68	38,59	49,91	7,1	17,2	19,6	1,9	9,9 %
Tele2 AB Class B	nosto	100,70	105,00	50 849	60 818	0,4 %	5,3 %	6,0 %	22,0 %	82,00	95,08	110,60	8,8	15,1	18,6	2,9	15,7 %
Telenor ASA	nosto	178,70	184,00	268 311	317 457	-0,8 %	0,4 %	2,6 %	27,7 %	131,00	160,17	191,70	6,4	10,9	16,1	4,5	28,1 %
Finnair Oyj	nosto	12,24	10,63	1 568	1 492	-2,9 %	0,2 %	41,7 %	186,7 %	4,13	8,88	13,52	4,4	8,2	12,2	1,4	11,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-3,5 %	2,9 %	39,7 %	136,3 %				23 %	29 %	122 %	46 %	-6,4 %
Air France-KLM SA	nosto	9,49	13,00	4 068	5 841	1,5 %	-3,3 %	-6,9 %	29,2 %	6,88	11,33	14,65	1,7	3,7	4,4	1,0	21,9 %
Deutsche Lufthansa AG	nosto	26,00	32,00	12 253	14 149	0,9 %	-2,5 %	-1,4 %	81,3 %	14,13	22,73	31,26	2,8	4,9	5,8	1,0	17,6 %
SAS AB	nosto	20,66	31,00	7 904	22 670	-0,9 %	-2,5 %	14,1 %	40,5 %	14,10	20,07	27,70	6,2	10,4	6,3	0,9	14,0 %
Fiskars Oyj Abp	nosto	21,95	21,75	1 798	1 924	0,2 %	0,0 %	-0,9 %	11,0 %	18,35	21,63	25,00	13,0	17,4	21,2	1,4	6,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,1 %	-2,1 %	-1,4 %	8,5 %				36 %	34 %	27 %	-32 %	-5,8 %
Rapala VMC Oyj	lasku	3,55	3,30	138	215	2,6 %	6,9 %	9,2 %	-19,7 %	3,13	3,86	4,50	9,2	13,5	19,3	1,0	5,4 %
Acme United Corporation	nosto	22,25	29,00	75	109	0,2 %	1,9 %	-3,7 %	-9,6 %	20,20	25,39	29,49	9,3	12,8	14,1	1,5	10,6 %
Scotts Miracle-Gro Company	lasku	92,17	95,00	5 247	6 571	0,3 %	0,9 %	2,1 %	0,4 %	81,48	95,28	110,12	11,9	14,4	18,7	1,9	10,0 %
SEB SA	lasku	159,20	177,00	7 987	9 581	1,0 %	3,6 %	-0,6 %	27,0 %	123,15	153,83	175,90	10,7	13,6	17,8	3,6	20,0 %
Villeroy & Boch AG Pref	nosto	18,42	21,00	517	559	-2,5 %	-3,0 %	-4,5 %	14,1 %	16,02	19,07	20,75	6,9	10,3	13,6	2,1	15,8 %
Fortum Oyj	lasku	18,41	18,25	16 355	21 378	-0,2 %	3,2 %	8,8 %	28,2 %	12,69	15,80	18,94	15,3	23,4	20,3	1,3	6,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-2,6 %	-1,5 %	0,3 %	16,2 %				146 %	116 %	49 %	-36 %	-8,9 %
E.ON SE	nosto	8,91	10,00	19 603	23 624	5,4 %	6,3 %	11,1 %	26,7 %	6,70	8,69	10,81	4,8	8,3	14,0	4,2	29,9 %
Electricite de France SA	lasku	10,94	11,00	32 012	70 299	0,8 %	4,4 %	7,8 %	38,7 %	7,33	9,75	12,48	4,7	11,6	18,0	0,8	4,3 %
Endesa S.A.	lasku	17,51	20,00	18 533	24 161	0,4 %	-0,4 %	2,1 %	-14,1 %	16,33	19,85	22,89	7,0	12,4	13,2	2,1	15,7 %
Iberdrola SA	nosto	6,06	7,10	39 004	73 660	0,1 %	0,2 %	-0,5 %	-3,8 %	5,87	6,67	7,30	8,1	13,8	13,2	1,0	7,5 %
RWE AG	lasku	19,65	19,80	11 936	19 892	9,2 %	16,1 %	26,0 %	42,3 %	13,63	18,12	23,32	3,9	6,6	13,2	1,9	14,0 %
SSE plc	nosto	12,34	14,70	12 514	22 176	-1,9 %	1,5 %	4,4 %	-17,9 %	11,77	13,92	15,54	8,7	12,1	10,0	1,9	19,5 %
F-Secure Oyj	nosto	3,79	4,00	602	508	3,4 %	8,4 %	4,7 %	15,5 %	3,20	3,97	4,84	26,8	40,2	61,1	7,4	12,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						2,6 %	5,3 %	-6,2 %	8,5 %				157 %	186 %	180 %	88 %	-6,8 %
Symantec Corporation	lasku	27,76	30,00	17 211	19 075	-0,3 %	2,5 %	6,4 %	-7,6 %	24,94	29,67	34,20	8,1	11,1	15,3	3,3	21,8 %
Trend Micro Incorporated	nosto	6 070	6 925	843 161	708 856	1,8 %	3,8 %	15,4 %	21,6 %	4 595,0	5 669,6	6 710,0	12,6	17,0	28,3	4,5	15,9 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 4/11



	Suosittelun muutos eilen!	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE	
Huhtamaki Oyj	nosto	36,80	38,00	3 966	4 578	0,2 %	6,6 %	16,9 %	7,3 %	31,17	34,72	37,68	10,8	15,5	17,9	2,9	16,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					0,7 %	5,0 %	13,3 %	12,3 %				8 %	18 %	3 %	-77 %	-56,5 %	
Arcor Ltd	lasku	14,26	14,93	16 538	21 305	-0,9 %	2,1 %	-0,8 %	-0,6 %	13,71	15,34	16,78	10,4	13,6	16,3	10,9	67,0 %
Bemis Company, Inc.	nosto	45,90	48,50	4 176	5 596	-0,1 %	2,6 %	5,1 %	-6,9 %	40,60	45,93	50,47	9,7	13,8	16,0	3,5	21,7 %
Sealed Air Corporation	nosto	44,60	50,00	7 465	10 350	-0,1 %	1,5 %	4,9 %	-1,3 %	40,76	45,01	49,94	11,4	13,8	17,7	43,7	246,5 %
Sonoco Products Company	nosto	48,88	54,50	4 863	6 028	-0,2 %	1,6 %	-2,9 %	-8,3 %	47,00	51,31	55,77	8,2	12,2	15,1	2,6	17,5 %
Winpak Ltd.	nosto	48,58	55,70	3 158	2 642	-1,1 %	0,2 %	11,7 %	-7,8 %	42,50	51,80	61,43	10,4	12,4	21,8	2,6	11,9 %
Kemira Oyj	lasku	11,14	11,50	1 731	2 457	-0,1 %	2,2 %	1,2 %	-8,2 %	10,33	11,37	12,44	7,4	12,7	13,9	1,4	10,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					-0,3 %	0,5 %	-1,1 %	-18,4 %				-17 %	-8 %	-20 %	-36 %	-3,5 %	
Akzo Nobel N.V.	nosto	80,44	81,00	20 321	22 129	-0,1 %	2,8 %	4,0 %	11,4 %	71,64	74,05	83,09	9,7	13,5	17,6	3,3	18,6 %
Ashland Global Holdings, Inc.	lasku	72,72	82,00	4 525	6 575	0,1 %	0,8 %	3,5 %	23,3 %	59,80	66,47	128,19	9,5	16,7	21,4	1,3	5,9 %
BASF SE	nosto	85,46	98,50	78 493	94 528	0,6 %	1,5 %	-0,7 %	-4,3 %	78,97	88,47	98,80	7,4	11,1	13,0	2,1	16,1 %
Kesko Oyj Class B	lasku	48,63	48,50	4 809	4 916	-0,3 %	3,2 %	1,6 %	12,1 %	41,51	44,90	49,65	10,0	14,5	19,1	2,2	11,6 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					-0,7 %	1,1 %	-0,8 %	15,8 %				7 %	14 %	20 %	-31 %	-7,2 %	
Tokmanni Group Oyj	nosto	7,80	9,00	459	577	-0,3 %	2,2 %	3,0 %	-29,1 %	6,66	7,93	11,10	8,6	10,9	12,1	2,6	21,3 %
Axfood AB	lasku	153,50	147,00	32 215	31 453	0,0 %	1,6 %	3,0 %	8,3 %	132,40	146,48	166,40	11,5	16,0	21,3	7,5	35,1 %
ICA Gruppen AB	lasku	304,70	285,00	61 289	70 828	1,6 %	3,3 %	3,9 %	1,4 %	289,00	308,06	341,00	10,8	14,5	16,9	1,8	10,9 %
Kingfisher Plc	lasku	3,51	3,25	7 587	7 311	0,1 %	1,2 %	-0,3 %	4,6 %	2,85	3,23	3,70	6,7	9,5	13,4	1,1	8,2 %
Kone Oyj Class B	nosto	41,16	44,80	21 699	19 800	-1,2 %	0,1 %	-4,5 %	2,4 %	39,77	44,37	47,70	15,0	16,2	22,1	7,2	32,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					0,3 %	0,1 %	-1,8 %	-6,5 %				10 %	6 %	-9 %	17 %	7,2 %	
Schindler Holding AG Pref	nosto	214,00	227,00	22 585	20 280	-1,5 %	0,0 %	-2,7 %	9,0 %	188,60	213,34	239,00	13,7	15,3	24,4	6,1	25,1 %
Konecranes Oyj	nosto	35,85	45,00	2 829	3 287	-0,9 %	2,6 %	-1,9 %	5,3 %	31,52	37,68	42,64	9,3	13,1	17,0	2,2	12,8 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					-0,2 %	-1,0 %	1,4 %	-23,5 %				0 %	5 %	-15 %	13 %	1,3 %	
Cargotec Oyj Class B	lasku	46,04	52,50	2 979	3 367	-2,1 %	2,0 %	-0,9 %	-2,8 %	44,12	50,60	59,25	9,3	11,8	15,2	1,9	12,5 %
Columbus McKinnon Corporation	nosto	37,14	50,00	855		-0,8 %	5,1 %	5,9 %	50,3 %	23,13	32,59	44,55			14,9		
Manitowoc Company, Inc.	lasku	29,80	37,00	1 053	1 176	-0,6 %	9,5 %	-12,9 %	28,4 %	21,00	31,00	44,03	10,4	16,0	41,2	1,5	3,6 %
PALFINGER AG	nosto	33,10	40,00	1 244	1 739	1,7 %	2,8 %	-1,8 %	-4,8 %	32,05	37,29	42,51	8,5	11,6	13,5	1,9	14,3 %
Terex Corporation	lasku	39,91	49,00	3 233	3 602	-2,8 %	1,1 %	-7,7 %	31,9 %	28,67	40,21	50,17	8,7	10,3	15,0	2,3	15,7 %
TTS Group ASA	nosto	6,50		564		0,3 %	0,9 %	-2,7 %	69,7 %	3,28	4,09	7,00					

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 5/11



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Lassila & Tikanoja Oyj	nosto	17,86	20,05	693	796	0,8 %	2,6 %	0,7 %	-7,7 %	17,12	18,33	20,00	8,0	13,8	15,5	3,0	19,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,3 %	5,7 %	5,3 %	-48,2 %				-5 %	-28 %	-31 %	-100 %	-1933,5 %
Casella Waste Systems, Inc	nosto	23,70	28,00	1002	1459	-1,5 %	-2,4 %	-2,9 %	87,1 %	12,25	18,39	27,38	10,5	25,6	31,4	1 223,6	3890,9 %
Renewi Plc	lasku	0,88	1,18	703	1 205	2,6 %	-3,6 %	-6,3 %	-6,1 %	0,78	0,97	1,09	6,3	12,9	13,3	2,0	14,8 %
Lehto Group PLC	nosto	12,02	15,75	700	675	-1,5 %	-0,7 %	2,7 %	-4,5 %	10,55	12,57	14,26	8,0	8,4	11,0	3,4	31,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,9 %	-3,0 %	2,0 %	13,6 %				-11 %	-21 %	-6 %	138 %	17,7 %
SRV Yhtiöt Oyj	nosto	3,18	3,50	192	519	-0,6 %	-1,5 %	-14,7 %	-33,3 %	3,18	4,30	5,25	15,1	17,2	15,3	0,7	4,3 %
YIT Oyj	nosto	7,09	7,70	1497	1939	-0,4 %	2,2 %	4,8 %	7,1 %	5,97	6,90	8,09	8,2	9,7	11,0	1,2	11,3 %
JM AB	nosto	189,05	200,00	13 434	11 823	1,7 %	5,1 %	2,9 %	-33,1 %	173,50	251,10	336,40	5,8	5,9	8,8	1,9	21,5 %
Peab AB Class B	nosto	74,90	77,00	22 174	22 888	0,8 %	3,7 %	10,1 %	-13,1 %	62,60	87,06	109,50	6,8	9,4	11,5	2,0	16,9 %
Lemminkäinen Corporation	lasku	23,90	27,40		689	0,0 %	0,0 %	0,0 %	26,3 %	17,75	22,60	29,00	7,3	10,7	13,7	1,7	12,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,3 %	-2,7 %	-1,3 %	43,9 %				-9 %	12 %	21 %	-19 %	-7,1 %
Lehto Group PLC	nosto	12,02	15,75	700	675	-1,5 %	-0,7 %	2,7 %	-4,5 %	10,55	12,57	14,26	8,0	8,4	11,0	3,4	31,2 %
YIT Oyj	nosto	7,09	7,70	1497	1939	-0,4 %	2,2 %	4,8 %	7,1 %	5,97	6,90	8,09	8,2	9,7	11,0	1,2	11,3 %
SRV Yhtiöt Oyj	nosto	3,18	3,50	192	519	-0,6 %	-1,5 %	-14,7 %	-33,3 %	3,18	4,30	5,25	15,1	17,2	15,3	0,7	4,3 %
JM AB	nosto	189,05	200,00	13 434	11 823	1,7 %	5,1 %	2,9 %	-33,1 %	173,50	251,10	336,40	5,8	5,9	8,8	1,9	21,5 %
NCC AB Class B	nosto	164,55	180,00	17 829	17 119	1,8 %	7,1 %	6,8 %	-22,5 %	145,70	199,62	253,50	6,8	9,6	13,4	3,0	22,1 %
Peab AB Class B	nosto	74,90	77,00	22 174	22 888	0,8 %	3,7 %	10,1 %	-13,1 %	62,60	87,06	109,50	6,8	9,4	11,5	2,0	16,9 %
Veidekke ASA	nosto	88,10	97,50	11 779	10 867	-0,1 %	2,7 %	-3,7 %	-23,7 %	78,80	100,23	119,00	5,3	6,9	8,7	2,4	27,9 %
Metso Oyj	nosto!	25,89	27,25	3 893	3 928	-2,1 %	2,0 %	2,3 %	-6,4 %	24,90	29,28	33,73	10,3	12,2	18,4	2,8	15,1 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,3 %	-0,7 %	0,3 %	-28,5 %				-3 %	-3 %	0 %	-25 %	-4,5 %
Atlas Copco AB Class A	nosto	358,30	379,50	425 547	423 814	0,6 %	4,4 %	5,3 %	18,9 %	289,40	335,68	383,70	13,3	15,4	21,6	6,8	31,5 %
FLSmidth & Co. A/S	lasku!	416,70	400,00	21 356	22 089	-0,4 %	2,5 %	7,3 %	17,9 %	327,60	390,00	441,80	10,7	12,5	20,4	2,4	11,7 %
Sandvik AB	nosto	149,95	156,00	188 095	195 921	-0,4 %	2,6 %	2,9 %	19,7 %	122,70	140,34	160,25	9,6	12,3	17,0	3,3	19,6 %
Terex Corporation	lasku	39,91	49,00	3 233	3 602	-2,8 %	1,1 %	-7,7 %	31,9 %	28,67	40,21	50,17	8,7	10,3	15,0	2,3	15,7 %
Metsä Board Corporation Cl	nosto	7,48	8,00	2 650	2 904	0,9 %	4,0 %	7,7 %	19,2 %	5,34	6,55	7,80	8,7	11,9	14,3	2,1	14,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,6 %	2,2 %	4,0 %	17,8 %				3 %	-2 %	2 %	2 %	-1,0 %
Stora Enso Oyj Class R	nosto	15,00	15,00	11 829	13 815	0,6 %	6,3 %	13,0 %	44,5 %	10,37	12,31	15,11	8,1	11,6	14,3	1,8	12,5 %
UPM-Kymmene Oyj	lasku	28,81	28,60	15 377	14 964	0,2 %	5,1 %	8,6 %	26,4 %	21,23	24,83	28,99	8,5	11,1	14,6	1,7	11,5 %
Holmen AB Class B	nosto	440,20	390,00	37 893	40 096	0,4 %	4,4 %	8,7 %	25,0 %	334,30	390,99	457,60	11,4	15,8	19,3	1,6	8,3 %
International Paper Compa	lasku	54,98	68,00	22 703	31 034	-0,5 %	-6,7 %	-5,0 %	8,4 %	49,60	55,89	66,94	7,3	11,2	11,5	3,3	28,5 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 6/11



	Suosittelun muutos	Tavoite-	Markkina-	Seuraavan	Muutos	Muutos	Muutos	Muutos	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan		
	eilen!	Hinta	hintaa	arvo	12kk:n EV	1pv%	1vko%	1kk%	1v%	alin	keskih.	ylin	12kk:n	12kk:n	12kk:n	12kk:n		
										hintaa	ta	hintaa	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	P/BV	ROE	
Norske Skogindustrier ASA	lasku	0,25				0,0 %	0,0 %	0,0 %	-89,8 %	0,14	0,77	2,70						
Sappi Limited	nosto	79,00	97,79	44 019	63 241	-5,0 %	2,2 %	-2,8 %	-5,8 %	74,51	90,75	105,43	6,8	10,7	10,8	1,7	16,1 %	
Neste Corporation	lasku	59,12	54,00	15 159	15 133	-0,7 %	0,3 %	0,3 %	74,9 %	33,23	43,13	63,70	10,1	13,5	16,9	3,1	18,3 %	
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:																		
ERG S.p.A.	nosto	19,27	18,75	2 897	4 090	1,7 %	13,1 %	21,8 %	75,2 %	10,89	13,78	19,50	8,6	19,5	25,4	1,6	6,3 %	
Hellenic Petroleum SA	nosto	8,04	8,55	2 457	4 081	1,3 %	3,2 %	3,1 %	68,6 %	4,64	7,19	8,88	5,8	7,3	8,7	1,0	11,2 %	
SARAS S.p.A. - Raffinerie Sar	nosto	1,83	2,05	1 740	1 631	7,6 %	7,5 %	11,7 %	7,5 %	1,57	1,99	2,39	4,0	7,3	14,3	1,6	11,2 %	
Renewable Energy Group, Ir	nosto	10,90	16,50	424		-2,7 %	0,0 %	0,5 %	14,7 %	9,41	11,45	13,55			7,2			
Nokia Oyj	nosto	4,82	5,20	27 116	23 613	0,5 %	1,3 %	7,8 %	-3,5 %	3,81	4,90	5,96	8,4	10,0	18,3	1,8	9,7 %	
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:																		
LM Ericsson Telefon AB Clas	nosto	56,74	52,00	189 091	179 802	-0,4 %	2,1 %	8,1 %	-5,0 %	43,75	54,63	64,95	13,4	30,3	53,7	2,0	3,7 %	
Juniper Networks, Inc.	nosto	26,34	26,00	9 055	7 426	-0,3 %	1,9 %	2,1 %	-6,0 %	23,87	27,83	30,96	6,9	8,3	13,8	2,4	17,4 %	
Motorola Solutions, Inc.	nosto	108,85	118,00	17 634	20 662	-0,2 %	1,5 %	7,5 %	32,6 %	79,63	90,05	109,49	10,8	12,0	16,1			
Nokian Renkaat Oyj	nosto	37,46	39,50	5 142	5 007	-0,1 %	2,8 %	3,4 %	-0,1 %	34,32	37,51	41,95	9,9	12,4	16,2	3,2	19,8 %	
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:																		
Bridgestone Corporation	lasku	4,70K	5,10K	3582K	3297K	2,3 %	1,5 %	-5,2 %	-0,1 %	4,31K	4,93K	5,61K	4,9	7,0	11,2	1,4	12,3 %	
Continental AG	nosto	222,20	250,00	44 441	44 866	0,6 %	1,5 %	-0,6 %	16,3 %	186,55	210,24	257,40	6,1	8,7	12,6	2,3	18,3 %	
Nordea Bank AB	nosto	97,84	109,08	396 247		1,2 %	4,4 %	5,1 %	-10,5 %	91,78	103,79	115,70			11,5	1,2	10,0 %	
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:																		
Danske Bank A/S	nosto	246,80	280,00	231 209		0,2 %	1,6 %	1,6 %	1,5 %	223,00	245,51	259,50			10,9	1,4	12,5 %	
Skandinaviska Enskilda Ban	lasku	98,46	110,00	216 075		0,4 %	2,9 %	4,3 %	-6,8 %	92,78	101,82	109,00			11,8	1,5	12,4 %	
Svenska Handelsbanken AB	lasku	116,60	112,00	226 930		0,5 %	4,1 %	6,3 %	-8,3 %	107,50	119,38	129,70			13,7	1,6	11,5 %	
Swedbank AB Class A	lasku	211,40	220,00	239 306		0,4 %	2,7 %	5,8 %	-4,4 %	190,30	208,85	226,30			12,2	1,7	13,9 %	
Olvi Oyj Class A	lasku	28,60	29,00	594	561	0,4 %	2,1 %	2,5 %	10,3 %	25,05	29,23	32,49	8,7	12,7	16,5	2,4	14,6 %	
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:																		
Carlsberg A/S Class B	nosto	736,00	709,96	111 743	128 748	-0,1 %	1,1 %	5,0 %	20,3 %	609,50	710,82	781,40	9,4	13,9	21,1	2,2	10,6 %	
Harboes Bryggeri A/S Class F	lasku	91,00		546		-0,4 %	2,0 %	4,1 %	-31,6 %	85,00	112,93	136,00						
Royal Unibrew A/S	lasku	404	395	21 270	22 873	1,7 %	10,7 %	18,0 %	36,5 %	284,00	334,90	404,80	15,1	19,7	22,8	7,4	32,7 %	

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 7/11



	Suosittelun muutos	Tavoite-	Markkina-	Seuraavan	Muutos	Muutos	Muutos	Muutos	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	
	eilen!	hinta	hinta	arvo	12kk:n EV	1pv%	1vko%	1kk%	1v%	alin	keskih.	ylin	12kk:n	12kk:n	12kk:n	12kk:n	
										hinta	ta	hinta	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	P/BV	ROE
Oriola Corp Class B	lasku	2,62	2,70	493	594	-0,2 %	-0,8 %	-3,0 %	-35,1 %	2,54	3,40	4,27	8,1	12,9	14,1	2,2	15,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,5 %	-5,0 %	-8,9 %	-42,0 %				2 %	36 %	20 %	-27 %	-10,2 %
McKesson Corporation	nosto	157,80	185,00	32 560	36 005	1,3 %	4,3 %	5,9 %	6,9 %	133,82	153,02	178,86	8,0	9,4	11,7	3,0	25,6 %
Orion Oyj Class B	nosto	27,14	32,00	3 973	3 938	0,1 %	1,4 %	4,3 %	-44,8 %	25,02	41,72	58,50	12,1	13,9	17,3	5,5	31,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,2 %	-0,5 %	1,1 %	-52,5 %				1 %	-3 %	-5 %	-3 %	0,8 %
AstraZeneca PLC	lasku	48,00	55,22	60 790	71 026	0,3 %	0,0 %	-1,2 %	0,9 %	42,60	49,22	55,20	13,9	16,3	18,8	6,4	34,0 %
H. Lundbeck A/S	nosto	337,60	290,00	67 201	61 204	-0,5 %	3,7 %	7,8 %	14,6 %	280,80	346,34	413,20	10,0	12,4	17,3	4,8	27,8 %
Outokumpu Oyj	nosto!	6,52	7,95	2 716	3 672	0,5 %	2,2 %	2,4 %	-28,3 %	6,05	7,88	10,45	6,0	9,3	11,1	0,9	8,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,5 %	2,8 %	4,2 %	-31,7 %				7 %	12 %	3 %	-14 %	-1,3 %
Acerinox SA	lasku	12,08	13,58	3 335	3 857	0,0 %	1,1 %	7,6 %	-7,8 %	10,55	12,01	13,95	7,2	10,8	14,0	1,6	11,6 %
Aperam SA	lasku	39,92	50,44	3 285	3 128	-2,1 %	-4,0 %	-9,9 %	-14,2 %	38,79	44,04	49,70	5,7	7,8	11,6	1,3	11,4 %
ArcelorMittal SA	lasku	26,21	33,33	26 779	32 428	-0,7 %	-1,0 %	-2,2 %	10,7 %	17,72	23,80	30,76	4,5	6,7	8,6	0,8	8,8 %
POSCO	nosto	354K	460K	30777K	41726K	2,5 %	1,4 %	-2,6 %	24,9 %	255K	318K	400K	4,9	8,0	9,0	0,6	7,0 %
Outotec Oyj	nosto	7,85	6,90	1 438	1 410	-1,8 %	2,6 %	5,9 %	44,5 %	5,31	6,51	8,47	12,1	18,7	31,7	3,8	12,0 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,9 %	0,2 %	1,8 %	34,1 %				19 %	52 %	71 %	35 %	-3,5 %
Metso Oyj	nosto!	25,89	27,25	3 893	3 928	-2,1 %	2,0 %	2,3 %	-6,4 %	24,90	29,28	33,73	10,3	12,2	18,4	2,8	15,1 %
FLSmidth & Co. A/S	lasku!	416,70	400,00	21 356	22 089	-0,4 %	2,5 %	7,3 %	17,9 %	327,60	390,00	441,80	10,7	12,5	20,4	2,4	11,7 %
Sandvik AB	nosto	149,95	156,00	188 095	195 921	-0,4 %	2,6 %	2,9 %	19,7 %	122,70	140,34	160,25	9,6	12,3	17,0	3,3	19,6 %
Pihlajalinna Plc	lasku!	14,32	17,25	295	342	0,4 %	4,1 %	2,3 %	-19,5 %	12,60	15,95	18,17	8,8	14,6	21,3	2,6	12,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,5 %	2,6 %	-3,2 %	-16,1 %				-22 %	-13 %	14 %	76 %	4,3 %
Attendo AB	nosto	82,80	105,00	13 325	17 605	0,1 %	3,6 %	1,0 %	-4,1 %	77,00	93,25	110,50	12,5	16,3	16,7	2,2	13,2 %
Capio AB	nosto	43,00	50,00	6 070	9 487	-0,9 %	2,1 %	-2,4 %	-7,1 %	39,35	46,30	53,25	7,7	14,6	11,9	1,0	8,4 %
Korian SA	lasku	27,92	31,00	2 261	4 465	1,8 %	-3,7 %	18,8 %	3,9 %	22,84	28,55	32,13	9,8	15,5	22,7	1,1	4,6 %
Orpea SA	nosto	102,75	114,00	6 633	10 666	-0,2 %	4,6 %	10,9 %	22,5 %	82,66	98,38	107,35	17,6	24,0	27,1	2,4	9,0 %
Spire Healthcare Group PLC	nosto	2,21	2,75	886	1 349	-1,3 %	0,9 %	-0,7 %	-32,0 %	2,06	2,92	3,62	8,7	13,9	14,7	0,8	5,5 %
Ponsse Oyj	lasku	27,85	27,75	780	798	1,8 %	3,5 %	7,1 %	29,2 %	20,85	24,83	28,85	9,6	11,9	15,8	3,7	23,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,4 %	0,5 %	8,4 %	-8,9 %				1 %	-5 %	4 %	22 %	3,8 %
Deere & Company	nosto	164,03	190,00	53 111	53 835	-2,3 %	4,1 %	3,0 %	49,2 %	106,93	133,05	175,26	10,5	13,6	16,2	4,2	26,1 %
Komatsu Ltd.	nosto	3,70K	5,06K	3578K	4149K	3,1 %	2,0 %	-5,6 %	27,1 %	2,62K	3,32K	4,47K	8,5	11,4	14,1	1,9	13,3 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 8/11



	Suositusten muutos		Tavoite- hinta	Markkina- arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vk%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan		
	eilen!	Hinta								alin hinta	keskih ta	ylin hinta	12kk:n EV/EBITDA	12kk:n EV/EBIT	12kk:n P/E	12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE
Raisio Oyj Class V	lasku	3,99	4,00	657	550	1,3 %	5,3 %	-4,2 %	11,8 %	3,31	3,71	4,59	12,0	14,6	20,6	2,4	11,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,5 %	4,9 %	-10,3 %	6,8 %				106 %	-39 %	24 %	230 %	7,9 %
Apetit Oyj	nosto	14,30	14,50	90		-2,1 %	-2,1 %	-1,7 %	0,4 %	13,18	13,85	15,25			21,8	0,8	3,6 %
Atria Oyj Class A	nosto	13,30	13,21	376	580	3,4 %	3,4 %	13,5 %	21,9 %	10,11	11,54	13,30	6,0	11,9	11,5	0,8	7,3 %
HKScan Oyj Class A	lasku	3,16	2,45	174	393	1,0 %	-0,2 %	6,4 %	-7,3 %	2,94	3,21	3,60	5,6	36,5		0,5	-0,3 %
Ramirent Oyj	nosto	7,51	8,20	816	1 149	-0,7 %	0,0 %	1,7 %	-2,7 %	7,08	8,24	9,50	5,3	11,4	11,3	2,4	21,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,7 %	0,5 %	5,7 %	-1,4 %				12 %	13 %	6 %	75 %	7,2 %
Cramo Oyj	lasku	18,91	23,00	845	1 227	0,0 %	0,8 %	-3,4 %	-10,8 %	17,15	22,16	27,50	5,1	10,1	9,7	1,4	14,0 %
Speedy Hire Plc	nosto	0,52	0,70	274	339	0,0 %	-1,9 %	-4,7 %	8,0 %	0,48	0,55	0,63	4,3	10,1	11,5		
Revenio Group Oyj	nosto	37,55	40,00	300	288	-0,4 %	3,7 %	6,4 %	24,3 %	29,98	36,14	41,41	21,3	22,2	29,0	14,6	50,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-1,8 %	-1,0 %	1,5 %	0,6 %				-86 %	-5 %	-86 %	132 %	37,8 %
Carl Zeiss Meditec AG	nosto	51,70	49,50	4 624	3 987	2,4 %	5,0 %	3,9 %	24,9 %	37,53	46,16	55,25	17,2	19,2	31,7	3,4	10,8 %
CellaVision AB		154,70		3 690	3 510	4,0 %	4,6 %	1,8 %	24,5 %	117,00	152,15	188,00	30,1	32,4	42,0	12,4	29,4 %
Glaukos Corp	nosto	31,79	39,00	1 104	1 064	1,4 %	0,2 %	8,4 %	-30,9 %	23,08	36,21	52,48	528,8			6,5	-4,7 %
STAAR Surgical Company	nosto	15,90	21,00	659		-0,3 %	8,5 %	3,9 %	63,9 %	8,95	12,51	17,60			744,5		
Thermo Fisher Scientific Inc	nosto	217,49	245,00	87 384	103 625	-0,2 %	5,2 %	6,3 %	36,5 %	151,74	184,40	226,44	16,8	18,4	19,7	3,0	15,1 %
SSAB AB Class A	nosto	47,49	53,00	42 427	51 364	-0,1 %	0,1 %	5,6 %	35,5 %	33,26	40,87	50,86	6,1	11,0	16,0	0,9	5,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,4 %	0,1 %	5,7 %	41,6 %				13 %	33 %	49 %	-94 %	-161,9 %
AK Steel Holding Corporatio	lasku	5,36	6,20	1 687	3 543	1,9 %	-3,9 %	12,6 %	-30,2 %	4,00	5,85	8,66	6,0	8,5	8,9	41,3	464,8 %
thyssenkrupp AG	nosto	21,53	28,00	13 403	14 977	-0,6 %	2,3 %	-7,2 %	-4,5 %	20,67	23,91	27,07	4,6	7,1	12,8	3,3	25,7 %
voestalpine AG	lasku	44,61	51,50	7 867	10 968	-0,4 %	1,7 %	-5,4 %	16,3 %	35,36	44,08	54,98	5,6	9,3	10,3	1,2	11,6 %
Sampo Oyj Class A	lasku	45,26	48,25	25 135	27 770	-0,5 %	0,5 %	-1,7 %	3,6 %	43,10	45,43	48,92	13,2	14,2	15,4	1,9	12,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,1 %	-1,5 %	-3,8 %	-28,1 %				-18 %	-9 %	-9 %	-36 %	-4,2 %
Storebrand ASA	nosto	68,24	70,00	31 924	39 952	-0,4 %	2,3 %	-1,0 %	15,1 %	53,00	63,34	71,32		14,0	13,0	1,0	7,8 %
Topdanmark A/S	lasku	292,2	266	26 298	28 050	-0,7 %	1,8 %	5,0 %	62,2 %	176,00	235,20	313,4	15,7	16,0	18,1	4,2	23,2 %
Tryg A/S	nosto	146,40	155,50	44 234	46 646	-0,3 %	1,8 %	2,2 %	17,8 %	123,20	142,70	158,90	16,6	16,8	20,0	3,8	18,7 %
Sanoma Oyj	nosto	10,15	10,50	1 660	1 968	0,5 %	6,2 %	4,2 %	23,9 %	7,58	9,15	12,03	6,0	10,6	12,7	2,6	20,4 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,3 %	4,7 %	6,5 %	5,6 %				-48 %	-26 %	-41 %	-31 %	1,4 %
Alma Media Oyj	nosto	7,72	7,95	636	642	1,6 %	2,9 %	-0,5 %	43,5 %	4,88	6,59	8,14	8,8	11,3	15,8	4,0	25,1 %
Ilkka-Yhtymäe Oyj	nosto	3,34		71		-2,1 %	1,5 %	-3,5 %	15,2 %	2,77	3,22	3,83					

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 9/11



	Suosittelun muutos eilen!	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vkko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihinta	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraavan 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE	
Modern Times Group MTG A	nosto	355,20	410,00	23 725	24 928	-0,3 %	-1,3 %	-2,3 %	17,7 %	273,30	315,67	394,40	11,7	13,7	20,0	4,3	21,3 %
Schibsted Asa Class A	lasku	215,00	290,00	48 887	50 016	1,6 %	3,0 %	-3,0 %	-3,4 %	175,20	215,44	264,20	14,2	17,9	28,9	3,1	10,8 %
Sponda Oyj	lasku									3,82	4,78	5,39					
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!							#VALUE!		
Citycon Oyj	lasku	1,92	2,18	1 709	3 807	-0,4 %	1,3 %	-0,8 %	-13,7 %	1,87	2,20	2,50	19,4	19,5	12,0	0,8	6,4 %
Technopolis Oyj	nosto	3,97	4,20	630	1 465	-0,8 %	2,2 %	4,5 %	28,7 %	2,96	3,71	4,29	15,1	15,7	10,6	0,9	8,5 %
Castellum AB	nosto	134,60	146,00	36 773	75 770	0,3 %	4,3 %	5,2 %	14,4 %	114,80	128,91	141,95	20,6	20,5	13,8	1,0	7,6 %
Fabege AB	lasku!	182,40	200,00	30 167	56 443	0,0 %	2,8 %	10,2 %	26,1 %	138,00	165,63	184,70	31,1	31,1	25,7	1,0	3,7 %
Hufvudstaden AB Class A	nosto	127,10	147,00	28 614	34 480	-0,1 %	2,7 %	6,2 %	-5,9 %	116,70	136,65	151,00	25,8	25,8	25,2	1,0	3,8 %
Kungsholmen AB	nosto	56,45	64,00	12 329	28 345	0,3 %	4,3 %	6,7 %	13,8 %	49,04	54,98	61,40	19,3	19,3	11,7	0,8	7,0 %
Stockmann Oyj Abp Class B	lasku	3,87	4,15	283	1 009	-0,3 %	-1,5 %	-2,8 %	-48,7 %	3,77	6,04	8,00	10,1	24,6	47,4	0,3	0,7 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					-0,7 %	-2,5 %	-4,9 %	-7,1 %					22 %	118 %	252 %	-90 %	-97 %
Tokmanni Group Oyj	nosto	7,80	9,00	459	577	-0,3 %	2,2 %	3,0 %	-29,1 %	6,66	7,93	11,10	8,6	10,9	12,1	2,6	21,3 %
H&M Hennes & Mauritz AB C	lasku	136,74	125,00	226 315	228 641	0,4 %	2,0 %	-2,7 %	-43,4 %	131,42	199,04	246,70	7,9	11,7	14,9	3,7	24,8 %
RNB RETAIL AND BRANDS AB	lasku	8,59		291		1,1 %	-1,3 %	6,0 %	-52,3 %	7,77	12,22	19,50					
Stora Enso Oyj Class R	nosto	15,00	15,00	11 829	13 815	0,6 %	6,3 %	13,0 %	44,5 %	10,37	12,31	15,11	8,1	11,6	14,3	1,8	12,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					1,3 %	4,8 %	10,1 %	47,3 %					-5 %	-4 %	2 %	-13 %	-3,2 %
Metsä Board Corporation CI	nosto	7,48	8,00	2 650	2 904	0,9 %	4,0 %	7,7 %	19,2 %	5,34	6,55	7,80	8,7	11,9	14,3	2,1	14,4 %
UPM-Kymmene Oyj	lasku	28,81	28,60	15 377	14 964	0,2 %	5,1 %	8,6 %	26,4 %	21,23	24,83	28,99	8,5	11,1	14,6	1,7	11,5 %
Holmen AB Class B	nosto	440,20	390,00	37 893	40 096	0,4 %	4,4 %	8,7 %	25,0 %	334,30	390,99	457,60	11,4	15,8	19,3	1,6	8,3 %
International Paper Compa	lasku	54,98	68,00	22 703	31 034	-0,5 %	-6,7 %	-5,0 %	8,4 %	49,60	55,89	66,94	7,3	11,2	11,5	3,3	28,5 %
Norske Skogindustrier ASA	lasku	0,25				0,0 %	0,0 %	0,0 %	-89,8 %	0,14	0,77	2,70					
Sappi Limited	nosto	79,00	97,79	44 019	63 241	-5,0 %	2,2 %	-2,8 %	-5,8 %	74,51	90,75	105,43	6,8	10,7	10,8	1,7	16,1 %
Technopolis Oyj	nosto	3,97	4,20	630	1 465	-0,8 %	2,2 %	4,5 %	28,7 %	2,96	3,71	4,29	15,1	15,7	10,6	0,9	8,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					-0,8 %	-0,9 %	-1,0 %	21,8 %					-35 %	-32 %	-40 %	0 %	2,8 %
Citycon Oyj	lasku	1,92	2,18	1 709	3 807	-0,4 %	1,3 %	-0,8 %	-13,7 %	1,87	2,20	2,50	19,4	19,5	12,0	0,8	6,4 %
Sponda Oyj	lasku									3,82	4,78	5,39					
Castellum AB	nosto	134,60	146,00	36 773	75 770	0,3 %	4,3 %	5,2 %	14,4 %	114,80	128,91	141,95	20,6	20,5	13,8	1,0	7,6 %
Fabege AB	lasku!	182,40	200,00	30 167	56 443	0,0 %	2,8 %	10,2 %	26,1 %	138,00	165,63	184,70	31,1	31,1	25,7	1,0	3,7 %
Hufvudstaden AB Class A	nosto	127,10	147,00	28 614	34 480	-0,1 %	2,7 %	6,2 %	-5,9 %	116,70	136,65	151,00	25,8	25,8	25,2	1,0	3,8 %
Kungsholmen AB	nosto	56,45	64,00	12 329	28 345	0,3 %	4,3 %	6,7 %	13,8 %	49,04	54,98	61,40	19,3	19,3	11,7	0,8	7,0 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 10/11



	Suositusten muutos eilen!	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan			
									alin hinta	keskihin ta	ylin hinta	12kk:n EV/EBITDA	12kk:n EV/EBIT	12kk:n P/E	12kk:n P/BV	12kk:n ROE	
Telia Company AB	lasku	3,93	4,29	17 056	20 758	0,1 %	1,6 %	4,5 %	2,9 %	3,57	3,90	4,21	7,8	13,6	14,1	1,6	11,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:					0,4 %	-1,2 %	1,0 %	-27,0 %				-10 %	-15 %	-26 %	-57 %	-8,7 %	
DNA Plc	lasku	18,22	18,00	2 411	2 753	-0,7 %	4,2 %	2,6 %	51,0 %	10,96	14,37	18,45	9,7	19,5	22,6	4,3	18,9 %
Elisa Oyj Class A	lasku	36,59	35,00	6 123	7 142	-0,4 %	4,3 %	5,8 %	11,7 %	31,07	34,33	36,94	11,1	17,5	18,5	5,3	28,7 %
TDC A/S	lasku	49,72	50,00	40 373	59 060	-0,1 %	-0,1 %	0,5 %	37,2 %	33,68	38,59	49,91	7,1	17,2	19,6	1,9	9,9 %
Tele2 AB Class B	nosto	100,70	105,00	50 849	60 818	0,4 %	5,3 %	6,0 %	22,0 %	82,00	95,08	110,60	8,8	15,1	18,6	2,9	15,7 %
Telenor ASA	nosto	178,70	184,00	268 311	317 457	-0,8 %	0,4 %	2,6 %	27,7 %	131,00	160,17	191,70	6,4	10,9	16,1	4,5	28,1 %
Tieto Oyj	lasku!	30,42	28,00	2 254	2 400	1,7 %	7,3 %	7,5 %	16,2 %	24,39	27,17	30,46	11,1	13,9	16,9	4,6	27,2 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,4 %	3,5 %	5,1 %	8,8 %				15 %	23 %	4 %	68 %	11,2 %
Digia Oyj	nosto	2,23	2,80	60	60	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-21,2 %	2,10	2,52	3,03	7,0	9,2	12,8	1,2	9,6 %
Atos SE	nosto	113,65	134,00	11 984	10 798	1,4 %	6,0 %	-4,5 %	1,6 %	103,65	124,22	135,40	5,9	8,0	12,8	2,2	17,5 %
Capgemini SE	nosto	105,55	118,00	17 819	18 361	-0,1 %	4,6 %	5,4 %	27,4 %	82,04	96,20	108,85	10,0	11,6	17,2	2,3	13,4 %
HiQ International AB	nosto	77,60	67,50	4 303	4 113	3,7 %	4,7 %	8,7 %	21,6 %	53,75	61,71	79,00	15,7	16,4	22,1	5,2	23,4 %
Tikkurila Oyj	lasku	16,18	16,30	714	804	0,9 %	3,2 %	-1,2 %	-16,9 %	15,32	17,39	19,62	12,1	16,9	20,7	4,0	19,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,5 %	-2,1 %	-6,6 %	-35,2 %				7 %	12 %	14 %	-12 %	-4,4 %
Akzo Nobel N.V.	nosto	80,44	81,00	20 321	22 129	-0,1 %	2,8 %	4,0 %	11,4 %	71,64	74,05	83,09	9,7	13,5	17,6	3,3	18,6 %
H.B. Fuller Company	nosto	54,54	60,00	2 756	4 864	-0,2 %	7,4 %	9,3 %	10,3 %	47,36	52,86	58,74	10,2	14,6	15,9	2,2	14,1 %
Sherwin-Williams Company	nosto	415,25	460,00	39 075	47 859	-1,4 %	5,6 %	2,9 %	33,1 %	305,70	365,49	435,15	14,1	17,3	21,1	8,2	38,6 %
Tokmanni Group Oyj	nosto	7,80	9,00	459	577	-0,3 %	2,2 %	3,0 %	-29,1 %	6,66	7,93	11,10	8,6	10,9	12,1	2,6	21,3 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,5 %	1,0 %	4,2 %	-20,2 %				-28 %	-31 %	-47 %	-18 %	4,4 %
Kesko Oyj Class B	lasku	48,63	48,50	4 809	4 916	-0,3 %	3,2 %	1,6 %	12,1 %	41,51	44,90	49,65	10,0	14,5	19,1	2,2	11,6 %
Stockmann Oyj Abp Class B	lasku	3,87	4,15	283	1 009	-0,3 %	-1,5 %	-2,8 %	-48,7 %	3,77	6,04	8,00	10,1	24,6	47,4	0,3	0,7 %
Verkkokauppa.com Oy	nosto	6,15	7,40	277	241	-1,8 %	3,0 %	-6,7 %	-18,2 %	5,90	7,87	10,01	17,5	16,9	24,1	6,5	26,9 %
B&M European Value Retail	nosto	4,21	4,65	4 210	4 676	-0,7 %	1,0 %	4,1 %	35,9 %	2,95	3,74	4,35	14,0	16,3	20,0	4,6	23,0 %
Europris ASA	lasku	25,85	35,50	4 316	5 270	-0,2 %	-1,3 %	-2,3 %	-29,0 %	25,80	34,83	40,50	7,6	8,7	10,0	2,2	22,3 %
XXL ASA	nosto	89,00	106,00	12 380	13 963	-1,1 %	2,4 %	-1,1 %	-5,3 %	71,00	86,23	101,50	12,4	14,8	17,1	2,8	16,6 %
UPM-Kymmene Oyj	lasku	28,81	28,60	15 377	14 964	0,2 %	5,1 %	8,6 %	26,4 %	21,23	24,83	28,99	8,5	11,1	14,6	1,7	11,5 %
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,8 %	3,4 %	5,0 %	26,1 %				1 %	-9 %	4 %	-20 %	-4,4 %
Metsa Board Corporation Cl	nosto	7,48	8,00	2 650	2 904	0,9 %	4,0 %	7,7 %	19,2 %	5,34	6,55	7,80	8,7	11,9	14,3	2,1	14,4 %
Stora Enso Oyj Class R	nosto	15,00	15,00	11 829	13 815	0,6 %	6,3 %	13,0 %	44,5 %	10,37	12,31	15,11	8,1	11,6	14,3	1,8	12,5 %
Holmen AB Class B	nosto	440,20	390,00	37 893	40 096	0,4 %	4,4 %	8,7 %	25,0 %	334,30	390,99	457,60	11,4	15,8	19,3	1,6	8,3 %

OMX HEX 55:n vertailuyhtiöt 11/11



	Suosittelun muutos	Tavoite-	Markkina-	Seuraavan	Muutos	Muutos	Muutos	Muutos	12kk:n	12kk:n	12kk:n	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan	Seuraavan		
	eilen!	Hinta	hintaa	arvo	12kk:n EV	1pv%	1vko%	1kk%	1v%	alin	keskih.	ylin	12kk:n	12kk:n	12kk:n	12kk:n		
										hinta	ta	hinta	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E	P/BV	ROE	
International Paper Compa	lasku	54,98	68,00	22 703	31 034	-0,5 %	-6,7 %	-5,0 %	8,4 %	49,60	55,89	66,94	7,3	11,2	11,5	3,3	28,5 %	
Norske Skogindustrier ASA	lasku	0,25				0,0 %	0,0 %	0,0 %	-89,8 %	0,14	0,77	2,70						
Sappi Limited	nosto	79,00	97,79	44 019	63 241	-5,0 %	2,2 %	-2,8 %	-5,8 %	74,51	90,75	105,43	6,8	10,7	10,8	1,7	16,1 %	
Uponor Oyj Class A	nosto	14,60	17,25	1 069	1 211	0,3 %	2,3 %	-7,2 %	-10,4 %	13,30	15,68	17,79	8,0	10,9	15,4	3,4	21,8 %	
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,2 %	-0,5 %	-13,1 %	-9,5 %				-57 %	-49 %	-37 %	-62 %	-14,6 %	
Geberit AG	nosto	436,20	462,50	16 157	16 531	0,1 %	2,8 %	5,8 %	-0,9 %	405,60	443,97	486,90	18,5	21,6	24,4	8,9	36,4 %	
Valmet Corp	nosto	17,25	19,00	2 585	2 440	0,0 %	1,3 %	2,3 %	15,5 %	14,14	16,63	18,66	7,9	10,5	15,8	2,5	16,1 %	
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						0,6 %	-3,2 %	-5,7 %	-24,1 %				-16 %	-14 %	-13 %	-25 %	-24 %	
ANDRITZ AG	nosto	48,90	52,00	5 086	4 104	-0,1 %	2,4 %	5,7 %	0,3 %	43,50	49,19	55,25	7,5	10,0	16,0	3,4	21,1 %	
Kadant Inc.	nosto	103,20	110,00	1 138	1 207	-1,1 %	6,5 %	10,2 %	78,9 %	56,15	86,14	114,00	11,1	14,4	20,1			
Wartsila Oyj Abp	nosto	19,14	19,50	11 323	11 278	-0,1 %	2,3 %	0,8 %	21,1 %	15,56	18,42	20,77	13,3	15,4	21,0	4,2	20,2 %	
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						1,0 %	0,5 %	-0,2 %	-11,3 %				38 %	-23 %	-28 %	5 %	0,1 %	
Caterpillar Inc.	lasku	154,50	185,00	92 333	90 297	-2,4 %	2,2 %	1,5 %	67,4 %	90,34	125,01	173,24	9,3	12,3	16,7	5,8	34,6 %	
MAN SE	lasku	94,90	82,00	13 950	15 617	0,1 %	1,3 %	0,5 %	-2,5 %	93,10	95,16	98,08	10,0	27,7	41,5	2,3	5,5 %	
YIT Oyj	nosto	7,09	7,70	1 497	1 939	-0,4 %	2,2 %	4,8 %	7,1 %	5,97	6,90	8,09	8,2	9,7	11,0	1,2	11,3 %	
suhteessa vertailuyritysten keskiarvoon:						-0,7 %	-0,1 %	4,2 %	22,0 %				4 %	-1 %	-6 %	-42 %	-8,1 %	
Lehto Group PLC	nosto	12,02	15,75	700	675	-1,5 %	-0,7 %	2,7 %	-4,5 %	10,55	12,57	14,26	8,0	8,4	11,0	3,4	31,2 %	
Lemminkäinen Corporation	lasku	23,90	27,40		689	0,0 %	0,0 %	0,0 %	26,3 %	17,75	22,60	29,00	7,3	10,7	13,7	1,7	12,2 %	
SRV Yhtiöt Oyj	nosto	3,18	3,50	192	519	-0,6 %	-1,5 %	-14,7 %	-33,3 %	3,18	4,30	5,25	15,1	17,2	15,3	0,7	4,3 %	
JM AB	nosto	189,05	200,00	13 434	11 823	1,7 %	5,1 %	2,9 %	-33,1 %	173,50	251,10	336,40	5,8	5,9	8,8	1,9	21,5 %	
Peab AB Class B	nosto	74,90	77,00	22 174	22 888	0,8 %	3,7 %	10,1 %	-13,1 %	62,60	87,06	109,50	6,8	9,4	11,5	2,0	16,9 %	
NCC AB Class B	nosto	164,55	180,00	17 829	17 119	1,8 %	7,1 %	6,8 %	-22,5 %	145,70	199,62	253,50	6,8	9,6	13,4	3,0	22,1 %	
Veidekke ASA	nosto	88,10	97,50	11 779	10 867	-0,1 %	2,7 %	-3,7 %	-23,7 %	78,80	100,23	119,00	5,3	6,9	8,7	2,4	27,9 %	
	nosto kpl	163	1,54	nostot / laskut -suhdeluku														
	lasku kpl	106			Mediaani:	0,0 %	2,2 %	2,9 %	8,4 %				9,6	13,5	16,1	2,3	14,4 %	

Osakkeiden arvostustaulukot 1/4



	Suosittelun muutos	Tavoite	Potentiaali	12kk:n	12kk:n	5 vuoden	5 vuoden	P/E	P/E	2017 EV /	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko	
	eilen!	Hinta	hintaa	alin	ylin	alin	ylin	2017	2018E	EBITDA	/ EBITDA	2017	2018E	2017	2018E	tuotto 2017E	
Ahlstrom-Munksjo (	nosto	17,46	19,50	11,7 %	13,75	20,49	4,54	20,49	13,6	15,9	7,3	6,9	1,6	1,6	12,0 %	9,8 %	3,0 %
Aktia Bank plc Clas	lasku	9,30	10,55	13,4 %	8,76	9,90	6,00	12,07	14,3	12,1			1,0	1,0	7,2 %	8,5 %	6,1 %
Alandsbanken Abp (		14,95		n.a.	13,27	15,35	7,35	17,58									
Alma Media Oyj	nosto	7,72	7,95	3,0 %	4,88	8,14	2,49	8,14	17,7	15,9	9,5	8,9	4,7	4,1	26,2 %	25,4 %	3,1 %
Amer Sports Oyj Cla	lasku	24,75	24,40	-1,4 %	19,81	25,86	11,66	28,33	21,0	18,9	12,6	11,2	3,3	3,0	15,5 %	15,8 %	2,8 %
Apetit Oyj	nosto	14,30	14,50	1,4 %	13,18	15,25	11,64	21,63	29,1	25,4			0,8	0,8	2,7 %	3,1 %	4,9 %
Asiakastieto Group	lasku	25,50	24,00	-5,9 %	17,14	26,10	13,15	26,10	24,1	21,6	16,9	16,0	4,7	4,6	19,7 %	21,1 %	3,7 %
Aspo Plc	nosto	9,74	10,75	10,4 %	8,29	10,10	5,18	10,10	17,4	13,3	12,0	10,6	2,7	2,5	15,4 %	18,9 %	4,4 %
Aspocomp Group O	nosto	2,43	2,60	7,0 %	2,10	3,19	0,76	3,19	13,5	12,8			1,4	1,3	10,0 %	9,9 %	2,9 %
Atria Oyj Class A	nosto	13,30	13,21	-0,7 %	10,11	13,30	6,01	13,30	14,5	11,8	6,4	6,1	0,9	0,8	6,0 %	7,2 %	3,8 %
Basware Oyj	nosto	43,70	44,00	0,7 %	32,50	47,60	16,75	47,80			712,9	316,4	5,4	5,8	-7,5 %	-7,2 %	0,0 %
Bittium Corporatio	lasku	5,87	5,80	-1,2 %	5,30	7,87	0,79	7,87	110,4	87,5	19,5	19,5	1,8	1,7	-3,4 %	1,6 %	5,1 %
CapMan Oyj Class E	lasku	1,73	1,80	4,0 %	1,37	1,81	0,78	1,81	13,3	15,7	13,4	11,4	2,0	2,0	14,9 %	12,8 %	6,4 %
Cargotec Oyj Class I	lasku	46,04	52,50	14,0 %	44,12	59,25	19,35	59,25	21,8	15,6	10,5	9,6	2,1	1,9	9,6 %	12,5 %	2,3 %
Caverion Oyj	lasku	6,71	6,00	-10,5 %	5,76	8,10	3,00	9,69		26,6	72,4	11,1	3,2	3,5	-6,2 %	13,3 %	0,0 %
Citycon Oyj	lasku	1,92	2,18	13,3 %	1,87	2,50	1,87	3,02	11,2	12,0	20,5	19,5	0,8	0,8	6,9 %	6,4 %	6,8 %
Componenta Oyj	lasku	0,15		n.a.	0,11	0,38	0,10	2,15									
Consti Yhtiot Oyj	nosto!	8,50	9,00	5,9 %	8,00	16,36	8,00	17,48		12,2	42,6	7,4	2,6	2,1	-4,2 %	17,7 %	0,0 %
Cramo Oyj	lasku	18,91	23,00	21,6 %	17,15	27,50	8,41	27,50	10,1	9,6	5,5	5,1	1,5	1,4	15,0 %	14,5 %	4,5 %
Detection Technolog	nosto	19,70	21,80	10,7 %	14,10	22,50	4,25	22,50	18,1	19,6	10,3	12,4	6,6	5,5	36,3 %	28,2 %	1,8 %
Digia Oyj	nosto	2,23	2,80	25,6 %	2,10	3,03	2,10	7,12	55,8	13,7	2,0	7,5	1,4	1,2	2,4 %	9,1 %	1,3 %
DNA Plc	lasku	18,22	18,00	-1,2 %	10,96	18,45	9,87	18,45	26,4	22,9	8,7	9,7	4,0	4,3	15,1 %	18,6 %	6,0 %
Efore Oyj Class A	lasku	0,44	0,46	4,5 %	0,40	0,70	0,40	0,96		44,0		6,1	3,4	3,1	-7,7 %	7,1 %	0,0 %
Elecster Oyj Class A		10,30		n.a.	9,80	15,71	4,82	15,71									
Elisa Oyj Class A	lasku	36,59	35,00	-4,3 %	31,07	36,94	13,37	36,94	19,8	18,7	10,7	11,2	5,6	5,4	28,4 %	28,7 %	4,5 %
eQ Oyj	nosto	8,90	9,50	6,7 %	7,42	9,28	2,02	9,28	20,7	17,1	14,0	12,7	5,3	5,2	25,4 %	30,7 %	5,6 %
Etteplan Oyj	nosto	7,64	9,00	17,8 %	6,52	9,49	2,76	9,49	16,3	13,6	10,4	8,5	3,3	2,9	20,0 %	21,1 %	3,0 %
Exel Composites Oy	nosto	6,60	7,45	12,9 %	4,84	7,85	4,71	9,85	18,5	14,2	9,4	7,5	2,7	2,5	14,8 %	17,3 %	4,5 %
Finnair Oyj	nosto	12,24	10,63	-13,2 %	4,13	13,52	2,30	13,52	13,3	12,2	5,1	4,4	1,5	1,4	11,6 %	11,7 %	2,5 %
Fiskars Oyj Abp	nosto	21,95	21,75	-0,9 %	18,35	25,00	15,00	25,00	27,1	21,3	15,5	13,2	1,4	1,4	5,2 %	6,5 %	3,3 %

Osakkeiden arvostustaulukot 2/4



	Suositusten muutos eilen!	Tavoite hinta	Potentialiaali %	12kk:n alin hinta	12kk:n ylin hinta	5 vuoden alin hinta	5 vuoden ylin hinta	P/E	P/E	2017 EV /	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko	
								2017	2018E	EBITDA	/ EBITDA	2017	2018E	2017	2018E	tuotto 2017E	
Fortum Oyj	lasku	18,41	18,25	-0,9 %	12,69	18,94	10,99	21,59	24,9	21,2	12,3	15,3	1,3	1,3	5,0 %	6,0 %	6,0 %
F-Secure Oyj	nosto	3,79	4,00	5,5 %	3,20	4,84	1,60	4,84	54,1	70,0	30,3	29,1	8,6	7,7	15,8 %	10,9 %	1,1 %
Glaston Oyj	nosto	0,43	0,48	12,4 %	0,39	0,56	0,22	0,60	24,4	14,0	10,8	8,1	2,1	1,9	8,8 %	13,9 %	1,2 %
HKScan Oyj Class A	lasku	3,16	2,45	-22,5 %	2,94	3,60	2,89	6,26			16,0	5,8	0,5	0,5	-13,3 %	-0,9 %	2,8 %
Honkarakenne Oyj (	lasku	3,64		n.a.	1,70	4,02	1,20	4,02	24,3	6,1	7,0	3,6					0,0 %
Huhtamaki Oyj	nosto	36,80	38,00	3,3 %	31,17	37,68	13,46	42,33	19,4	18,3	11,5	11,1	3,3	3,0	17,0 %	16,4 %	2,2 %
Ilkka-Yhtymäe Oyj	nosto	3,34		n.a.	2,77	3,83	1,83	4,36									
Innofactor Plc	lasku	0,87	0,93	6,0 %	0,79	1,80	0,46	1,83		19,4	25,3	9,6	1,3	1,2	-0,7 %	6,3 %	0,0 %
Kemira Oyj	lasku	11,14	11,50	3,2 %	10,33	12,44	8,92	13,02	17,4	14,3	8,0	7,4	1,5	1,4	8,4 %	9,9 %	4,8 %
Keskisuomalainen (	nosto	10,90		n.a.	8,55	11,00	7,05	14,50									
Kesko Oyj Class B	lasku	48,63	48,50	-0,3 %	41,51	49,65	20,96	49,65	21,3	19,3	10,4	10,1	2,3	2,2	10,6 %	11,5 %	4,5 %
Kone Oyj Class B	nosto	41,16	44,80	8,8 %	39,77	47,70	27,35	47,89	21,8	22,5	16,3	15,3	7,3	7,2	33,6 %	32,1 %	4,0 %
Konecranes Oyj	nosto	35,85	45,00	25,5 %	31,52	42,64	17,92	42,64	33,2	18,3	12,2	9,7	2,2	2,2	6,7 %	12,1 %	3,3 %
Kotipizza Group Oyj	nosto	15,60	16,25	4,2 %	11,12	16,03	4,73	16,03	19,3	17,5	11,9	11,5	3,1	2,9	16,0 %	16,8 %	3,8 %
Lassila & Tikanoja (	nosto	17,86	20,05	12,3 %	17,12	20,00	12,24	20,89	20,3	15,9	9,7	8,1	3,2	3,0	15,6 %	19,1 %	5,2 %
Lehto Group PLC	nosto	12,02	15,75	31,0 %	10,55	14,26	5,52	14,26	14,3	11,2	10,9	8,1	4,6	3,6	32,0 %	31,9 %	2,8 %
Lemminkäinen Corp	lasku	23,90	27,40	14,6 %	17,75	29,00	9,50	29,00	29,6	13,9	14,3	7,4	1,7	1,7	5,9 %	12,2 %	3,0 %
Mari mekko Oyj	nosto	13,30	14,00	5,3 %	9,40	13,70	6,06	13,70	19,0	15,7	6,6	8,2	3,5	3,2	18,5 %	20,3 %	3,8 %
Martela Oyj Class A	lasku	6,62	7,00	5,7 %	6,18	13,26	2,75	14,00		11,4		4,2	1,2	1,2	-2,8 %	10,2 %	4,8 %
Metso Oyj	nosto!	25,89	27,25	5,3 %	24,90	33,73	17,31	34,93	29,7	19,0	15,1	10,6	2,9	2,8	9,7 %	14,7 %	4,1 %
Metsä Board Corpor	nosto	7,48	8,00	7,0 %	5,34	7,80	2,12	7,80	17,8	14,4	10,0	8,8	2,3	2,1	12,8 %	14,5 %	2,8 %
Neo Industrial Oyj (	nosto	5,52	6,00	8,7 %	4,57	11,20	0,50	11,20	10,8	10,0			3,1	2,4	28,3 %	24,2 %	1,4 %
Neste Corporation	lasku	59,12	54,00	-8,7 %	33,23	63,70	10,41	63,70	17,8	16,7	9,6	10,0	3,5	3,1	19,6 %	18,8 %	2,9 %
Nixu OY	lasku	11,60	12,00	3,4 %	7,15	14,45	3,95	14,45	160,0	89,2			4,1	4,2	0,4 %	4,8 %	0,0 %
Nokia Oyj	nosto	4,82	5,20	8,0 %	3,81	5,96	2,30	7,87	14,6	19,3	5,8	8,7	1,7	1,8	11,5 %	9,2 %	3,9 %
Nokian Renkaat Oyj	nosto	37,46	39,50	5,4 %	34,32	41,95	18,82	41,95	23,3	16,5	10,7	10,0	3,5	3,3	15,0 %	19,8 %	4,2 %
Nordea Bank AB shs	nosto	9,64	10,74	11,5 %	9,08	12,00	7,00	12,43	12,8	11,6			1,2	1,2	9,1 %	9,9 %	7,1 %
Nurminen Logistics	lasku	0,53	0,52	-1,5 %	0,45	0,77	0,30	1,23		52,8			1,7	1,7	-6,5 %	3,2 %	0,0 %
Olvi Oyj Class A	lasku	28,60	29,00	1,4 %	25,05	32,49	20,30	32,49	16,6	16,7	9,4	8,8	2,7	2,5	16,0 %	14,7 %	2,8 %
Orava Residential R	nosto	5,18	6,00	15,8 %	4,03	5,98	4,03	15,88		28,3			0,5	0,5	-3,0 %	1,8 %	0,0 %

Osakkeiden arvostustaulukot 3/4



Suosittelun	muutos		Tavoite	Potentiaali	12kk:n	12kk:n	5 vuoden	5 vuoden	P/E	P/E	2017 EV /	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko
	eilen!	Hinta	hintaa	%	alin hinta	ylin hinta	alin hinta	ylin hinta	2017	2018E	EBITDA	/ EBITDA	2017	2018E	2017	2018E	tuotto 2017E
Oriola Corp Class B	lasku	2,62	2,70	3,3 %	2,54	4,27	1,98	4,65	17,4	14,5	9,8	8,4	2,4	2,2	13,8 %	15,2 %	3,4 %
Orion Oyj Class B	nosto	27,14	32,00	17,9 %	25,02	58,50	17,28	58,50	16,9	17,5	13,2	12,3	5,6	5,5	33,3 %	31,5 %	5,3 %
Outokumpu Oyj	nosto!	6,52	7,95	21,9 %	6,05	10,45	1,98	10,45	7,2	11,8	6,8	6,2	1,0	0,9	13,8 %	8,0 %	3,8 %
Outotec Oyj	nosto	7,85	6,90	-12,1 %	5,31	8,47	2,49	12,63		35,7	19,7	12,9	3,7	3,9	-1,9 %	11,0 %	0,0 %
Panostaja Oyj	nosto	0,94	1,04	10,6 %	0,82	1,14	0,66	1,14	14,2	18,8	7,3	4,0	1,6	0,9	11,1 %	4,6 %	4,3 %
Pihlajalinna Plc	lasku!	14,32	17,25	20,5 %	12,60	18,17	11,38	19,85	28,5	22,4	9,4	9,1	2,9	2,7	10,3 %	12,0 %	1,1 %
Ponsse Oyj	lasku	27,85	27,75	-0,4 %	20,85	28,85	5,50	28,85	17,4	16,1	9,5	9,8	4,4	3,8	25,3 %	23,8 %	2,7 %
Poyry Oyj	nosto	5,06	5,60	10,7 %	3,04	5,68	2,60	5,68	20,2	16,8	11,0	10,3	3,0	2,5	15,0 %	14,9 %	1,0 %
QPR Software Oyj	lasku	1,72		n.a.	1,35	1,98	0,88	1,99									
Qt Group Plc	nosto	5,46	7,00	28,2 %	5,00	7,58	3,76	7,58					6,4	8,1	-15,9 %	-25,7 %	0,0 %
Raisio Oyj Class V	lasku	3,99	4,00	0,3 %	3,31	4,59	2,94	5,04	14,8	21,0	7,4	12,2	2,4	2,4	16,1 %	11,2 %	4,3 %
Ramirent Oyj	nosto	7,51	8,20	9,2 %	7,08	9,50	5,05	10,25	12,7	11,4	5,8	5,3	2,6	2,4	20,6 %	21,3 %	5,9 %
Rapala VMC Oyj	lasku	3,55	3,30	-7,0 %	3,13	4,50	3,13	6,00	71,0	20,5	14,1	9,3	1,0	1,0	1,4 %	5,0 %	1,1 %
Raute Oyj Class A	lasku	30,80	29,00	-5,8 %	19,39	34,70	6,88	34,70	14,0	13,6		6,7	3,3	3,0	23,4 %	21,9 %	4,1 %
Restamax Oyj	nosto	8,00	8,80	10,0 %	6,13	9,16	3,42	9,16	26,7	14,0		5,7	3,0	2,7	11,1 %	19,3 %	4,1 %
Revenio Group Oyj	nosto	37,55	40,00	6,5 %	29,98	41,41	6,30	41,41	43,7	30,4		22,4	18,7	15,3	42,9 %	50,2 %	2,1 %
Robit PLC	nosto	6,60	8,75	32,6 %	6,31	12,00	5,10	12,00		33,0	56,8	13,6	1,5	1,5	-6,2 %	4,5 %	1,5 %
Sampo Oyj Class A	lasku	45,26	48,25	6,6 %	43,10	48,92	28,23	49,40	16,7	15,4	11,4	13,0	2,0	1,9	11,7 %	12,4 %	5,7 %
Sanoma Oyj	nosto	10,15	10,50	3,4 %	7,58	12,03	3,13	12,03	14,3	12,8	5,9	6,0	3,0	2,7	20,9 %	20,8 %	3,4 %
Scanfil Oyj	nosto	4,44	4,83	8,7 %	3,45	4,55	0,83	4,55	11,6	10,2	7,8	6,7	2,3	1,9	19,6 %	18,8 %	2,5 %
Siili Solutions Oy	lasku	11,60	12,50	7,8 %	9,15	13,48	2,53	13,48	19,6	15,4	12,0	9,9		3,5		22,7 %	3,4 %
Solteq Oyj	lasku	1,50	1,50	0,0 %	1,39	1,76	1,32	1,97		18,8		8,5	1,4	1,3	-7,3 %	6,7 %	0,0 %
Sponda Oyj	lasku			n.a.	3,82	5,39	3,25	5,39									
SRV Yhtiöt Oyj	nosto	3,18	3,50	10,1 %	3,18	5,25	2,28	5,68	63,6	23,6	23,6	18,1	0,7	0,7	1,1 %	2,9 %	1,9 %
SSH Communicati	nosto	2,17		n.a.	1,72	2,55	0,93	6,32									
Investors House Oyj	nosto	7,10	8,00	12,7 %	6,09	8,06	2,72	8,06	15,4	16,9			0,9	0,8	6,0 %	5,0 %	3,0 %
SSAB AB Class B	nosto	3,81	5,34	40,2 %	2,87	4,27	1,18	4,83	16,7	12,7	7,0	6,1	0,7	0,7	4,3 %	5,5 %	2,7 %
Stockmann Oyj Abp	lasku	3,87	4,15	7,2 %	3,77	8,00	3,77	14,46		70,4	16,3	10,3	0,3	0,3	-5,0 %	0,4 %	0,0 %
Stora Enso Oyj Clas	nosto	15,00	15,00	0,0 %	10,37	15,11	4,76	15,11	16,9	14,4	8,0	8,2	2,0	1,8	11,7 %	12,6 %	2,7 %
Suomen Hoivatilat C	lasku	7,66	9,45	23,4 %	7,15	8,90	3,50	9,12	34,8	22,9	13,7	11,9	1,4	1,1	4,0 %	4,8 %	1,7 %

Osakkeiden arvostustaulukot 4/4



	Suositusten muutos eilen!	Tavoite hinta	Potentialiaali %	12kk:n alin hinta	12kk:n ylin hinta	5 vuoden alin hinta	5 vuoden ylin hinta	P/E	P/E	2017 EV /	2018E EV	P/BV	P/BV	ROE	ROE	Osinko	
								2017	2018E	EBITDA	/ EBITDA	2017	2018E	2017	2018E	tuotto 2017E	
Suomen Yhtymä	lasku	3,97	10,2 %	3,97	5,22	1,70	6,65	16,5	15,3	9,8	6,4	1,6	1,6	9,8 %	10,5 %	2,8 %	
Taaleri Plc	lasku	10,15	16,3 %	7,78	11,80	2,90	11,80	13,2	14,7			2,7	2,3	20,6 %	16,0 %	2,6 %	
Talenom Oyj	lasku	12,45	8,0 %	8,55	13,60	4,61	13,60	22,8	18,6	11,1	9,6	6,1	5,2	26,7 %	28,2 %	2,6 %	
Technopolis Oyj	nosto	3,97	5,9 %	2,96	4,29	2,89	4,29	8,6	10,7	14,4	15,2	0,9	0,9	11,0 %	8,5 %	4,3 %	
Teleste Oyj	nosto	7,10	19,7 %	6,51	9,00	3,78	10,24		13,2	30,4	7,1	1,9	1,7	-13,1 %	12,6 %	1,4 %	
Telia Company AB	lasku	3,93	9,2 %	3,57	4,21	3,41	6,22	14,4	14,2	7,8	7,8	1,7	1,6	11,5 %	11,5 %	6,0 %	
Tieto Oyj	lasku!	30,42	-8,0 %	24,39	30,46	14,20	30,46	18,0	17,0	10,3	11,2	4,7	4,6	26,2 %	27,2 %	4,6 %	
Tikkurila Oyj	lasku	16,18	0,7 %	15,32	19,62	13,73	20,90	67,4	21,6	17,9	12,4	4,0	4,0	5,9 %	18,7 %	4,9 %	
Tokmanni Group Oy	nosto	7,80	15,4 %	6,66	11,10	6,26	11,13	17,3	12,4	10,5	8,8	2,8	2,6	16,2 %	21,1 %	5,3 %	
Tulikivi Oyj Class A	lasku	0,17	n.a.	0,16	0,26	0,12	0,57										
United Bankers Oyj	lasku	35,00	11,4 %	32,95	39,98	32,95	50,50	17,4	13,3			3,0	3,6	16,9 %	26,8 %	5,7 %	
UPM-Kymmene Oyj	lasku	28,81	-0,7 %	21,23	28,99	7,30	28,99	15,3	14,7	8,6	8,6	1,8	1,7	11,6 %	11,5 %	4,0 %	
Uponor Oyj Class A	nosto	14,60	18,2 %	13,30	17,79	9,11	17,79	17,6	15,8	10,2	8,1	3,8	3,4	21,7 %	21,7 %	3,4 %	
Uutechnic Group Oy	nosto	0,35	14,3 %	0,34	0,53	0,21	1,69		11,7		8,0	1,9	1,8	-5,6 %	15,0 %	0,0 %	
Vaisala Oyj Class A	nosto	42,30	-0,7 %	32,23	48,90	17,40	48,90	28,2	21,5	14,3	13,3	4,1	4,0	14,4 %	18,7 %	5,0 %	
Valmet Corp	nosto	17,25	10,1 %	14,14	18,66	6,00	18,66	20,5	16,1	8,6	8,0	2,8	2,6	13,6 %	16 %	3,2 %	
Verkkokauppa.com	nosto	6,15	20,3 %	5,90	10,01	3,35	10,01	28,0	25,9	20,5	18,6	6,8	6,6	24,3 %	25,5 %	2,9 %	
Viking Line Abp		16,50	n.a.	15,90	21,20	13,50	26,01										
Vincit Group Plc	nosto	7,12	12,4 %	6,20	8,07	5,65	8,07	25,7	14,1			5,6	5,6	21,9 %	40,0 %	1,8 %	
Wartsila Oyj Abp	nosto	19,14	1,9 %	15,56	20,77	10,22	20,77	29,4	21,4	14,9	13,7	4,8	4,3	16,2 %	20,2 %	2,4 %	
Wulff Group Plc	lasku	1,55	n.a.	1,52	1,79	0,94	2,02										
YIT Oyj	nosto	7,09	8,6 %	5,97	8,09	4,17	17,80	10,9	11,6	9,8	8,5	1,6	1,3	14,4 %	10,9 %	3,5 %	
								P/E		EV/EBITDA		P/BV		ROE%		Osinko	
		n / l -suhdeluku	Potentiaali%	Suositusten nostot ja laskut:				2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E
OMX HEX:		1,2	5,8 %	nosto kpl	65	lasku kpl	53	17,9	16,0	10,7	9,4	2,5	2,3	11,6 %	12,8 %	3,0 %	
OMX HEX 25:		1,5	5,4 %	nosto kpl	15	lasku kpl	10	18,7	17,0	10,6	10,1	2,3	2,2	12,8 %	12,6 %	3,9 %	
FIM TOP-10		4,0	13,4 %	nosto kpl	8	lasku kpl	2	14,5	12,7	7,8	8,1	1,7	1,7	14,7 %	13,0 %	3,7 %	
FIM BOTTOM-10		0,4	0,5 %	nosto kpl	3	lasku kpl	7	21,9	21,6	17,1	12,3	2,8	2,9	5,6 %	11,1 %	3,4 %	

Osakkeiden estimaattitaulukot 1/4



	4Q17	4Q17E	4Q17E	4Q17E	4Q17E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP		Osinko	Osinko-	
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	EPS 2017	EPS 2018E	2017E	tuotto 2017E
Ahlstrom-Munksjo (	13.2.	547,0	33,0	16,0	0,21	2 233	2 293	163,8	160,0	110,0	136,5	0,92	1,00	0,52	3,0 %
Aktia Bank plc Class		49,5	10,8	11,2	0,12	210,0	215,0	49,6	67,4	49,0	63,0	0,59	0,76	0,57	6,1 %
Alandsbanken Abp (	13.2.														
Alma Media Oyj	14.2.	97,1	11,3	5,9	0,11	367,3	379,2	51,0	56,1	45,9	54,7	0,39	0,46	0,24	3,1 %
Amer Sports Oyj Cla	8.2.	803,1	92,6	79,6	0,53	2 685	2 743	215,0	236,9	142,0	202,5	0,80	1,29	0,70	2,8 %
Apetit Oyj	1.3.	87,1	1,2	2,4	0,40	314,0	321,8	1,3	4,2	1,6	4,3	0,46	0,56	0,70	4,9 %
Asiakastieto Group	15.2.	14,6	5,0	4,5	0,23	56,2	62,0	21,2	23,0	20,0	22,0	1,06	1,18	0,95	3,7 %
Aspo Plc	15.2.	132,4	6,5	6,1	0,16	502,4	531,2	23,1	28,9	21,1	25,0	0,60	0,73	0,43	4,4 %
Aspocomp Group O	15.2.	6,2	0,3	0,3	0,12	23,0	25,4	0,8	1,3	0,7	1,3	0,18	0,20	0,07	2,9 %
Atria Oyj Class A	15.2.	367,0	14,3	12,6	0,33	1 436	1 468	40,9	47,8	35,6	41,7	0,92	1,13	0,50	3,8 %
Basware Oyj	2.2.	39,7	-1,4	-2,8	-0,14	149,2	145,0	-7,0	-9,0	-12,0	-10,0	-0,80	-0,54	0,00	0,0 %
Bittium Corporatio	22.2.					51,6	59,7	-4,3	2,2	-4,1	2,5	-0,11	0,05	0,30	5,1 %
CapMan Oyj Class E	1.2.	8,8	-2,3	-4,1	-0,01	34,8	36,4	19,2	20,0	16,2	17,0	0,10	0,10	0,11	6,4 %
Cargotec Oyj Class I	8.2.	902,0	74,9	50,0	0,45	3 280	3 315	263,0	278,1	193,9	237,2	2,11	2,58	1,05	2,3 %
Caverion Oyj	7.2.	590,3	0,8	-0,8	-0,07	2 283	2 228	-19,3	47,0	-25,0	42,0	-0,19	0,25	0,00	0,0 %
Citycon Oyj	8.2.	84,0	45,9	33,8	0,04	338,2	331,6	200,5	194,7	151,5	147,0	0,10	0,14	0,13	6,8 %
Componenta Oyj															
Consti Yhtiot Oyj	15.2.	86,3	-2,8	-2,8	-0,30	300,2	312,5	-0,2	7,7	-1,1	6,7	-0,14	0,70	0,00	0,0 %
Cramo Oyj	9.2.	196,7	32,0	29,0	0,51	729,5	756,7	117,0	122,7	105,3	110,7	1,89	1,97	0,85	4,5 %
Detection Technolog	2.2.	27,5	7,0	6,8	0,38	89,0	93,4	19,9	17,4	19,4	17,1	1,09	1,00	0,35	1,8 %
Digia Oyj	6.2.	28,0	1,1	0,8	0,03	96,2	104,8	1,8	6,1	1,5	6,0	0,02	0,16	0,03	1,3 %
DNA Plc	2.2.	234,6	29,9	24,6	0,16	886,1	903,6	123,6	139,8	114,2	132,2	0,70	0,78	1,10	6,0 %
Efore Oyj Class A	14.2.					69,8	64,7	-0,2	1,3	-1,1	0,5	-0,01	0,01	0,00	0,0 %
Elecster Oyj Class A															
Elisa Oyj Class A	31.1.	472,5	95,0	88,0	0,45	1 787	1 841	383,5	403,0	403,0	383,0	2,11	1,96	1,65	4,5 %
eQ Oyj		13,9	7,3	7,3	0,16	40,6	46,8	20,1	24,4	20,1	24,4	0,43	0,52	0,50	5,6 %
Etteplan Oyj	8.2.	58,3	4,7	4,2	0,14	215,0	232,0	15,0	18,0	15,0	17,0	0,47	0,56	0,23	3,0 %
Exel Composites Oy	16.2.	22,4	1,3	1,0	0,08	86,2	93,0	6,2	8,0	5,3	7,6	0,35	0,46	0,30	4,5 %
Finnair Oyj	16.2.	645,0	23,0	20,3	0,10	2 568	2 851	170,4	183,8	211,0	172,5	1,23	0,98	0,30	2,5 %
Fiskars Oyj Abp	7.2.	319,2	30,7	-53,7	0,21	1 185,5	1 198,2	100,8	110,1	217,8	116,4	2,04	1,10	0,72	3,3 %

Osakkeiden estimaattitaulukot 2/4



	4Q17	4Q17E	4Q17E	4Q17E	4Q17E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP			Osinko	Osinko-
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	EPS 2017	EPS 2018E	2017E	tuotto 2017E
Fortum Oyj	5.2.	1 432	295	300,0	0,27	4 520	4 981	811	908	1 111	982	0,98	0,90	1,10	6,0 %
F-Secure Oyj	9.2.	44,4	3,9	3,6	0,02	169,7	182,5	11,1	11,1	11,9	11,4	0,07	0,05	0,04	1,1 %
Glaston Oyj	8.2.	33,1	2,4	2,1	0,01	110,2	116,8	5,0	6,2	4,1	6,5	0,02	0,03	0,01	1,2 %
HKScan Oyj Class A	7.2.	475,3	-12,3	-24,8	-0,41	1 808	1 825	-40,3	8,6	-49,2	-2,3	-0,83	-0,05	0,09	2,8 %
Honkarakenne Oyj (	15.2.	27,2	2,0	2,0	0,25	45,1	57,8	1,9	5,0	1,9	5,0	0,24	0,64	0,05	0,0 %
Huhtamaki Oyj	14.2.	745,0	65,0	60,0	0,51	2 989	3 096	266,0	288,6	247,0	267,0	1,86	2,01	0,80	2,2 %
Ilkka-Yhtymä Oyj	20.2.														
Innofactor Plc	6.3.	17,1	0,2	0,0	0,01	66,1	67,5	0,0	2,5	-1,1	1,3	-0,03	0,02	0,00	0,0 %
Kemira Oyj	8.2.	636,5	44,0	35,0	0,16	2 486	2 541	170,2	190,5	113,0	161,9	0,52	0,77	0,53	4,8 %
Keskisuomalainen (	21.2.														
Kesko Oyj Class B	3.2.	2 618	81,0	58,0	0,65	10 676	10 513	297,0	334,0	328,1	330,2	2,59	2,51	2,20	4,5 %
Kone Oyj Class B	25.1.	2 657	376,0	375,0	0,55	8 942	9 097	1 230	1 200	1 275	1 207	1,88	1,78	1,65	4,0 %
Konecranes Oyj	8.2.	910,0	70,6	44,7	0,26	3 136	3 236	178,0	236,0	275,7	171,5	2,88	1,35	1,20	3,3 %
Kotipizza Group Oyj	21.3.	22,3	1,7	1,5	0,19	84,4	90,1	7,0	7,8	5,9	6,9	0,75	0,87	0,60	3,8 %
Lassila & Tikanoja (	31.1.	207,0	12,1	10,1	0,22	712,1	796,8	45,6	56,6	42,8	54,7	0,88	1,12	0,92	5,2 %
Lehto Group PLC	15.2.	226,9	28,1	27,9	0,38	594,1	765,5	61,5	79,2	61,1	78,9	0,84	1,07	0,34	2,8 %
Lemminkäinen Corp	1.2.	490,0	18,0	13,0	0,44	1 788	1 859	44,3	63,5	28,1	53,0	0,82	1,78	0,71	3,0 %
Marimekko Oyj	15.2.	29,8	2,4	2,2	0,21	102,3	105,9	8,4	8,9	7,1	9,0	0,70	0,89	0,50	3,8 %
Martela Oyj Class A	2.2.	29,6	0,1	0,1	-0,06	109,5	115,2	0,3	3,6	0,0	3,1	-0,15	0,58	0,32	4,8 %
Metso Oyj	2.2.	710	60,0	52,0	0,27	2 706	2 916	218,7	311,8	183,5	275,8	0,68	1,31	1,05	4,1 %
Metsä Board Corpor	8.2.	451,0	54,2	46,9	0,12	1 849	2 015	194,0	241,0	170,6	217,8	0,42	0,52	0,21	2,8 %
Neo Industrial Oyj (	13.2.	26,0	1,2	0,9	0,16	110,9	114	5,1	5,5	3,4	3,8	0,51	0,55	0,08	1,4 %
Neste Corporation	7.2.	3 636	296,0	302,0	1,00	13 217	13 491	1 171,0	1 132,5	1 024,0	1 091,0	3,55	3,54	1,70	2,9 %
Nixu OY	8.3.					32	41	1	1	0	1	-0,03	0,10	0,00	0,0 %
Nokia Oyj	1.2.	6 668	1 004	948,0	0,13	23 223	22 086	2 587	2 274	2 319	2 004	-0,26	-0,01	0,19	3,9 %
Nokian Renkaat Oyj	2.2.	490,4	122,6	119,0	0,69	1 573	1 664	365,4	398,7	332,4	385,0	1,62	2,30	1,56	4,2 %
Nordea Bank AB shs	25.1.	2 228	867	796	0,15	9 469	9 750	4 367	4 869	3 998	4 400	0,75	0,86	0,68	7,1 %
Nurminen Logistics	8.3.						85,0	1,7	2,5	0,3	1,8	-0,03	0,01	0,00	0,0 %
Olvi Oyj Class A		74,0	5,1	3,0	0,22	344,5	350,1	45,2	43,7	44,1	43,8	1,74	1,71	0,80	2,8 %
Orava Residential R	27.2.	3,3	-1,2	-1,9	-0,20	13,3	13,1	0,2	4,5	-2,7	1,9	-0,29	0,18	0,00	0,0 %

Osakkeiden estimaattitaulukot 3/4



	4Q17	4Q17E	4Q17E	4Q17E	4Q17E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP		Osinko	Osinko-	
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	EPS 2017	EPS 2018E	2017E	tuotto 2017E
Oriola Corp Class B	13.2.	395,0	6,2	3,2	0,02	1 528	1 530	39,9	45,0	34,0	41,0	0,14	0,18	0,09	3,4 %
Orion Oyj Class B	7.2.	280,4	73,1	71,6	0,39	1 085	1 066	293,0	280,3	286,5	274,2	1,61	1,55	1,45	5,3 %
Outokumpu Oyj	31.1.	1 465	30,0	1,0	0,29	6 363	6 466	415,0	377,8	326,0	278,5	0,94	0,55	0,25	3,8 %
Outotec Oyj	2.2.	328,9	16,0	12,0	-0,01	1 139	1 251	32,1	69,3	14,6	62,0	0,01	0,22	0,00	0,0 %
Panostaja Oyj	14.12.	58,9	3,2	2,5	0,05	193,2	190,1	9,3	9,8	7,3	7,8	0,04		0,04	4,3 %
Pihlajalinna Plc	13.2.	108,0	4,9	4,1	0,13	424,0	471,4	20,0	22,7	17,8	20,9	0,46	0,59	0,16	1,1 %
Ponsse Oyj	13.2.	178,2	20,8	17,7	0,53	576,6	570,1	67,4	66,5	57,8	64,0	1,60	1,73	0,75	2,7 %
Poyry Oyj	9.2.					522,3	549,0	26,0	29,2	23,0	25,5	0,07	0,30	0,05	1,0 %
QPR Software Oyj	6.3.														
Qt Group Plc	16.2.	10,1	-0,7	-0,8	-0,03	36,3	43,8	-3,2	-4,8	-3,7	-5,0	-0,14	-0,17	0,00	0,0 %
Raisio Oyj Class V	12.2.	97,3	-1,6	3,6	-0,02	402,8	311,7	55,9	37,0	54,5	38,5	-0,11	0,19	0,17	4,3 %
Ramirent Oyj	8.2.	200,3	24,3	19,4	0,16	723,7	741,0	89,3	100,0	76,9	89,0	0,59	0,63	0,44	5,9 %
Rapala VMC Oyj	16.2.	52,0				253,3	256,3	11,5	15,6	5,6	11,7	0,05	0,17	0,04	1,1 %
Raute Oyj Class A	15.2.	39,7	3,3	3,3	0,68	148,6	158,0	11,6	12,9	11,5	12,9	2,20	2,27	1,25	4,1 %
Restamax Oyj	20.2.	54	4,3	2,5	0,10	186	244	10,8	16,6	8,0	15,0	0,30	0,57	0,33	4,1 %
Revenio Group Oyj	15.2.	7,6	3,1	2,1	0,22	26,8	31,1	9,5	12,3	8,3	12,3	0,86	1,23	0,78	2,1 %
Robit PLC	20.2.					88	101	-3	6	-6	4	-0,27	0,16	0,10	1,5 %
Sampo Oyj Class A	7.2.	1 722	436,0	436,0	0,61	5 253	5 358	2 482	1 970	2 482	2 137	3,96	3,20	2,60	5,7 %
Sanoma Oyj	8.2.	302	2	11	0,00	1 433	1 300	178	185	-261	164,9	-0,99	0,79	0,35	3,4 %
Scanfil Oyj	16.2.	144	10	12	0,16	530	553	31	36	33	35,0	0,40	0,43	0,11	2,5 %
Siili Solutions Oy						57,8	69,2	5,2	6,6	5,0	6,4	0,57	0,72	0,39	3,4 %
Solteq Oyj	16.2.	16,1	0,4	-0,5	-0,08	62	56	2,1	3,6	-1,4	2,0	-0,08	0,08	0,00	0,0 %
Sponda Oyj															
SRV Yhtiot Oyj	16.2.	339,3	14,8	9,4	0,18	1 116,1	1 017,2	28,7	24,9	4,6	12,9	0,05	0,13	0,06	1,9 %
SSH Communicati	7.2.														
Investors House Oyj	5.3.	2,0	1,9		0,13	6,4	10,1	6,0	7,8	5,6	7,0	1,20	0,94	0,21	3,0 %
SSAB AB Class B	26.1.	1 739	86,2	65,0	0,03	6 751,8	6 914,5	392,3	472,4	292,6	394,1	0,23	0,30	0,10	2,7 %
Stockmann Oyj Abp	14.2.	316	24,2	8,0	-0,04	1 056	1 056	12,2	39,6	-179,5	12,4	-2,85	0,04	0,00	0,0 %
Stora Enso Oyj Clas	9.2.	2 511	280,0	209,0	0,26	10 045	10 334	1 004	1 180	742	1 029	0,79	1,04	0,41	2,7 %
Suomen Hoivatilat C	13.2.	4			0,07	12	18	33	51	32	49	1,04	1,54	0,13	1,7 %

Osakkeiden estimaattitaulukot 4/4



	4Q17	4Q17E	4Q17E	4Q17E	4Q17E	Liikevaihto	Liikevaihto	EBIT	EBIT	PTP	PTP		Osinko	Osinko-	
	pvm	Liikevaihto	EBIT	Pretax	EPS	2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	EPS 2017	EPS 2018E	2017E	tuotto 2017E
Suominen Yhtymä	30.1.	99	-0,2	-1,2	0,12	426	450	16,0	24,2	12,2	19,6	0,16	0,25	0,11	2,8 %
Taaleri Plc	15.2.					81,0	76,7	27,0	23,7	27,6	24,7	1,55	0,69	0,26	2,6 %
Talenom Oyj		10,7	0,9	0,8	0,09	41,4	48,6	5,0	6,3	4,3	6,0	0,50	0,67	0,32	2,6 %
Technopolis Oyj	15.2.	45,5	27,8	28,8	0,09	179,7	178,2	107,7	92,5	99,0	70,4	0,49	0,38	0,17	4,3 %
Teleste Oyj	8.2.	58,7	1,1	0,0	-0,01	234,6	252,4	-2,5	14,1	-8,0	14,1	-0,49	0,54	0,10	1,4 %
Telia Company AB	26.1.	2 165	626,5	402,6	0,09	8 163	8 136	1 399	1 516	968	1 376	0,23	0,27	0,24	6,0 %
Tieto Oyj	6.2.	410	49	46	0,51	1 543	1 627	162	171	136	144,7	1,46	1,54	1,40	4,6 %
Tikkurila Oyj	13.2.	102,2	-18,3	-19,1	-0,53	582,4	585,8	28,8	45,7	26,0	42,6	0,35	0,75	0,80	4,9 %
Tokmanni Group Oy	9.2.	249,0	25,0	24,0	0,33	796,5	834,6	38,9	51,2	33,0	46,1	0,45	0,63	0,41	5,3 %
Tulikivi Oyj Class A	9.2.														
United Bankers Oyj						25	33	4,6	5,7	3,6	3,2	1,55	1,63	2,00	5,7 %
UPM-Kymmene Oyj	31.1.	2 571	366,0	273,0	0,56	10 010	10 248	1 292,0	1 343,0	1 187,0	1 288,0	1,82	1,93	1,15	4,0 %
Uponor Oyj Class A	15.2.	279	18,0	14,8	0,19	1 170	1 201	97,0	108,8	88,2	97,5	0,83	0,92	0,49	3,4 %
Uutechnic Group Oy	28.2.					32,1	32,0	0,0	1,9	-0,5	1,8	-0,01	0,03	0,00	0,0 %
Vaisala Oyj Class A	7.2.	102,3	18,5	18,1	0,65	332,6	345,2	40,9	42,7	39,0	43,9	1,56	1,97	2,10	5,0 %
Valmet Corp	6.2.	936,0	68,0	52,0	0,30	3 159	3 215	195,0	229,3	166,0	218,5	0,84	1,05	0,55	3,2 %
Verkkokauppa.com	9.2.	127,4	6,0	6,0	0,11	431,8	493,7	11,7	13,3	12,1	11,5	0,22	0,20	0,18	2,9 %
Viking Line Abp															
Vincit Group Plc						41,1	46,4	4,8	7,3	4,1	6,4	0,24	0,43	0,13	1,8 %
Wartsila Oyj Abp	1.2.	1 445	244,0	215,0	0,29	4 923	5 268	590,0	718,4	506,0	677,3	0,65	0,86	0,46	2,4 %
Wulff Group Plc	22.2.														
YIT Oyj	1.2.	1 069	56,4	41,3	0,31	3 756	3 882	122,3	194,5	91,0	141,9	0,50	0,51	0,25	3,5 %
OMX HEX:		50 812	6 456	5 499	4 445	189 095	192 477	23 451	24 596	20 856	22 802	14 727	17 747	12 925	3,0 %
OMX HEX yoy-kasvu:		6,9 %	-0,3 %	-5,3 %	-8,9 %	5,0 %	1,8 %	5,2 %	4,9 %	6,5 %	9,3 %	20,5 %	20,5 %	9,9 %	
OMX HEX marginaali%:			12,7 %	10,8 %	8,7 %			12,4 %	12,8 %	11,0 %	11,8 %	7,8 %	9,2 %		
OMX HEX 25:		39 626	5 799	5 079		145 491	147 593	20 533	21 162	18 908	19 780				3,9 %
OMX HEX 25 kasvu:							1,4 %		3,1 %		4,6 %				
OMX HEX 25 marginaali%:			14,6 %	12,8 %				14,1 %	14,3 %	13,0 %	13,4 %				

Nordic TOP-80 (ulkomaalaiset 60) 1/2



	Suosittelun muutos eilen!	Hinta	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihint	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraava n 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE	Osinko% 2017E	
Ruotsin TOP-20 osakkeet:																			
AstraZeneca PLC	lasku	557,90	625,51	696 826	810 748	0,6 %	0,2 %	1,6 %	5,5 %	461,30	550,49	622,00	14,3	16,6	19,6	6,6	33,6 %	4,0 %	
ABB Ltd.	nosto	201,60	217,91	436 489	462 779	0,0 %	1,3 %	1,7 %	-0,4 %	181,10	208,53	227,80	10,1	13,2	17,7	3,3	18,8 %	3,2 %	
H&M Hennes & Mauritz AB	lasku	136,74	125,00	226 315	228 641	0,4 %	2,0 %	-2,7 %	-43,4 %	131,42	199,04	246,70	7,9	11,7	14,9	3,7	24,8 %	7,1 %	
Atlas Copco AB Class A	nosto	358,30	379,50	425 547	423 814	0,6 %	4,4 %	5,3 %	18,9 %	289,40	335,68	383,70	13,3	15,4	21,6	6,8	31,5 %	4,2 %	
Volvo AB Class B	nosto	152,25	179,00	324 172	297 753	-0,5 %	1,0 %	0,7 %	23,9 %	122,50	148,91	171,30	6,0	8,6	12,5	2,5	19,7 %	2,8 %	
Swedbank AB Class A	lasku	211,40	220,00	239 306		0,4 %	2,7 %	5,8 %	-4,4 %	190,30	208,85	226,30			12,2	1,7	13,9 %	6,1 %	
Svenska Handelsbanken AB	lasku	116,60	112,00	226 930		0,5 %	4,1 %	6,3 %	-8,3 %	107,50	119,38	129,70			13,7	1,6	11,5 %	6,4 %	
Skandinaviska Enskilda Bank	lasku	98,46	110,00	216 075		0,4 %	2,9 %	4,3 %	-6,8 %	92,78	101,82	109,00			11,8	1,5	12,4 %	5,8 %	
LM Ericsson Telefon AB Class B	nosto	56,74	52,00	189 091	179 802	-0,4 %	2,1 %	8,1 %	-5,0 %	43,75	54,63	64,95	13,4	30,3	53,7	2,0	3,7 %	1,8 %	
ASSA ABLOY AB Class B	nosto	186,25	190,00	207 217	224 614	0,0 %	2,1 %	9,6 %	7,9 %	164,05	179,57	198,40	15,1	17,0	22,0	3,6	16,4 %	1,8 %	
Svenska Cellulosa Aktiefabriken	nosto	86,52	80,00	60 843	67 738	0,8 %	6,9 %	12,4 %	48,7 %	60,25	70,86	312,20	16,0	22,8	27,7	1,6	5,8 %	1,7 %	
Sandvik AB	nosto	149,95	156,00	188 095	195 921	-0,4 %	2,6 %	2,9 %	19,7 %	122,70	140,34	160,25	9,6	12,3	17,0	3,3	19,6 %	2,3 %	
Hexagon AB Class B	nosto	497,70	524,90	179 393	193 414	0,0 %	3,8 %	4,2 %	40,6 %	338,00	408,99	500,20	15,6	20,3	24,0	3,4	14,1 %	1,1 %	
Skanska AB Class B	nosto	171,10	196,50	71 846	70 808	0,4 %	4,6 %	5,7 %	-20,1 %	152,65	187,68	218,30	9,6	12,3	15,3	2,5	16,1 %	4,8 %	
Autoliv Inc Shs Swedish DR	lasku	1 242	1 171	107 572	111 486	0,0 %	1,4 %	8,2 %	32,8 %	831,50	993,20	1 255,50	9,3	13,0	19,7	3,0	15,3 %	1,5 %	
SKF AB Class B	nosto	169,90	190,00	77 431	95 007	-0,4 %	2,5 %	0,0 %	-3,0 %	154,50	177,62	203,20	8,0	9,9	12,8	2,4	18,8 %	3,2 %	
Electrolux AB Class B	nosto	271,10	295,00	83 797	81 791	0,2 %	3,9 %	2,1 %	11,3 %	232,80	273,43	309,40	6,9	10,5	13,5	3,2	23,6 %	3,1 %	
Alfa Laval AB	nosto	197,40	215,00	82 801	89 066	0,1 %	3,7 %	0,4 %	21,1 %	160,40	188,94	216,50	12,6	16,4	20,3	3,6	17,9 %	2,2 %	
Millicom International Cellular	nosto	570,50	615,91	54 620	86 342	2,3 %	7,8 %	3,4 %	15,0 %	458,00	524,91	598,50	4,5	10,2	34,6	2,4	7,1 %	3,7 %	
Getinge AB Class B	nosto	107,05	110,00	29 157	40 401	-3,5 %	4,7 %	5,2 %	-14,6 %	99,88	124,88	182,06	9,0	15,9	16,2	1,4	8,7 %	1,4 %	
Mediaani	nostot / laskut		2,33	188 593	179 802	0,2 %	2,8 %	4,3 %	6,7 %				9,6	13,2	17,4	2,7	16,3 %	3,1 %	
Norjan TOP-20 osakkeet:																			
Statoil ASA	nosto	177,70	182,21	590 527	706 557	-0,3 %	0,4 %	2,0 %	20,1 %	135,80	158,12	188,85	3,5	6,1	14,8	1,8	12,1 %	3,9 %	
DNB ASA	lasku	155,95	163,50	254 011		0,3 %	1,8 %	0,0 %	11,2 %	131,90	149,88	164,30			11,4	1,2	10,5 %	4,6 %	
Telenor ASA	nosto	178,70	184,00	268 311	317 457	-0,8 %	0,4 %	2,6 %	27,7 %	131,00	160,17	191,70	6,4	10,9	16,1	4,5	28,1 %	4,5 %	
Norsk Hydro ASA	lasku!	51,24	62,00	106 015	106 003	-1,6 %	-1,0 %	-8,0 %	0,5 %	42,43	54,25	64,85	5,0	7,6	11,8	1,1	9,5 %	3,4 %	
Yara International ASA	nosto	341,80	380,00	93 386	120 049	0,0 %	2,5 %	-0,5 %	4,5 %	299,70	344,98	397,40	7,5	13,1	14,4	1,2	8,0 %	1,9 %	
Orkla ASA	lasku	85,76	87,00	87 384	87 017	-0,2 %	0,7 %	0,5 %	20,2 %	73,85	78,92	87,30	14,1	18,0	22,0	2,4	11,1 %	8,9 %	
Gjensidige Forsikring ASA	lasku	146,00	143,00	73 000	75 546	-1,0 %	2,8 %	2,7 %	10,2 %	126,20	141,72	162,20	13,2	13,8	17,2	3,0	17,7 %	4,9 %	
Marine Harvest ASA	nosto	160,00	142,51	78 427	88 550	2,2 %	5,4 %	9,7 %	14,3 %	128,20	146,52	166,80	10,3	12,5	15,7	3,3	21,3 %	7,9 %	
Schibsted ASA Class A	lasku	215,00	290,00	48 887	50 016	1,6 %	3,0 %	-3,0 %	-3,4 %	175,20	215,44	264,20	14,2	17,9	28,9	3,1	10,8 %	0,8 %	
Aker BP ASA	nosto!	206,40	243,88	74 327	90 875	1,0 %	5,7 %	1,7 %	43,3 %	117,40	165,42	234,80	4,7	7,3	21,1	3,2	15,1 %	2,8 %	
Subsea 7 S.A.	nosto	117,00	142,24	38 302	30 413	-1,1 %	0,7 %	2,3 %	-9,4 %	105,40	124,08	147,60	5,4	13,5	22,9	0,8	3,6 %	4,1 %	
Storebrand ASA	nosto	68,24	70,00	31 924	39 952	-0,4 %	2,3 %	-1,0 %	15,1 %	53,00	63,34	71,32		14,0	13,0	1,0	7,8 %	3,7 %	

Nordic TOP-80 (ulkomaalaiset 60) 2/2



	Suosittelun muutos eilen!	Tavoite-hinta	Markkina-arvo	Seuraavan 12kk:n EV	Muutos 1pv%	Muutos 1vko%	Muutos 1kk%	Muutos 1v%	12kk:n alin hinta	12kk:n keskihint	12kk:n ylin hinta	Seuraavan 12kk:n EV/EBITDA	Seuraava n 12kk:n EV/EBIT	Seuraavan 12kk:n P/E	Seuraavan 12kk:n P/BV	Seuraavan 12kk:n ROE	Osinko% 2017E	
Leroy Seafood Group ASA	nosto	48,54	52,00	28 919	30 297	0,1 %	2,4 %	14,4 %	13,1 %	37,11	45,90	54,40	7,5	8,9	11,2	1,8	16,3 %	3,1 %
SalMar ASA	lasku	312,80	257,50	35 440	36 506	3,6 %	11,7 %	34,7 %	47,9 %	177,20	226,18	318,20	10,8	12,6	15,1	4,4	28,8 %	6,1 %
TGS-NOPEC Geophysical Cor	nosto	203,90	201,66	20 883	18 581	-0,6 %	7,2 %	4,6 %	7,8 %	157,40	184,35	213,80	5,2	16,9	23,4	2,2	9,3 %	2,4 %
Bakkafrost P/F	lasku	415,60	365,58	20 305	20 632	0,1 %	4,4 %	21,2 %	37,3 %	255,00	330,52	418,60	11,1	12,6	16,5	3,8	23,0 %	3,3 %
TOMRA Systems ASA	nosto	138,00	140,00	20 427	20 944	0,1 %	3,6 %	6,2 %	47,2 %	90,50	114,44	145,80	14,2	19,1	26,7	4,0	15,0 %	1,7 %
Veidekke ASA	nosto	88,10	97,50	11 779	10 867	-0,1 %	2,7 %	-3,7 %	-23,7 %	78,80	100,23	119,00	5,3	6,9	8,7	2,4	27,9 %	5,7 %
XXL ASA	nosto	89,00	106,00	12 380	13 963	-1,1 %	2,4 %	-1,1 %	-5,3 %	71,00	86,23	101,50	12,4	14,8	17,1	2,8	16,6 %	2,2 %
Norwegian Air Shuttle ASA	lasku	172,05	210,00	6 152	43 146	0,0 %	0,7 %	-14,0 %	-33,8 %	169,50	212,78	273,60	19,1	108,8	1,8	-12,3 %	0,0 %	
Mediaani	nostot / laskut	1,50	43 595	43 146	-0,1 %	2,5 %	1,9 %	12,2 %				8,9	13,1	16,1	2,4	13,5 %	3,5 %	
Tanskan TOP-20 osakkeet:																		
Novo Nordisk A/S Class B	nosto	306,85	342	767 125	750 650	0,1 %	0,8 %	0,3 %	30,4 %	230,40	295,56	354,80	14,8	15,8	19,0	13,3	70,0 %	2,6 %
A.P. Moller - Maersk A/S Class B	nosto	9 374	12 301	191 330	249 691	0,2 %	-1,9 %	-12,8 %	-20,5 %	9 226	11 804	14 260	7,9	18,7	22,3	1,0	4,6 %	1,6 %
Danske Bank A/S	nosto	246,80	280,00	231 209		0,2 %	1,6 %	1,6 %	1,5 %	223,00	245,51	259,50			10,9	1,4	12,5 %	4,1 %
Vestas Wind Systems A/S	nosto	432,50	510,35	93 202	68 230	0,2 %	0,3 %	0,5 %	-17,6 %	357,40	525,59	632,50	6,2	8,5	14,7	3,6	24,3 %	2,1 %
Coloplast A/S Class B	lasku	517,00	505,00	111 672	113 061	0,2 %	1,5 %	3,0 %	2,8 %	474,30	529,77	594,00	19,0	21,4	26,8	17,0	63,3 %	2,9 %
Pandora A/S	lasku	617,60	775,0	69 485	74 952	0,5 %	-1,2 %	1,1 %	-25,4 %	515,40	649,75	839,00	8,7	9,6	10,9	9,6	87,9 %	4,4 %
Carlsberg A/S Class B	nosto	736,00	709,96	111 743	128 748	-0,1 %	1,1 %	5,0 %	20,3 %	609,50	710,82	781,40	9,4	13,9	21,1	2,2	10,6 %	2,2 %
Novozymes A/S Class B	lasku	321,00	305,00	97 905	100 255	0,6 %	4,4 %	6,9 %	18,5 %	264,10	312,56	360,70	19,3	24,4	29,1	8,3	28,6 %	1,4 %
DSV A/S	nosto	477,00	550,00	90 630	95 702	0,0 %	3,5 %	1,4 %	37,9 %	343,10	439,45	512,80	15,4	17,6	22,1	5,5	25,0 %	0,4 %
H. Lundbeck A/S	nosto	337,60	290,00	67 201	61 204	-0,5 %	3,7 %	7,8 %	14,6 %	280,80	346,34	413,20	10,0	12,4	17,3	4,8	27,8 %	2,4 %
Chr. Hansen Holding A/S	nosto	529,60	534,91	69 829	73 912	0,0 %	3,5 %	4,6 %	27,0 %	411,00	512,22	596,60	24,0	28,6	36,9	9,9	26,7 %	2,3 %
ISS A/S	nosto	226,10	275,00	41 980	52 652	0,3 %	2,0 %	-0,4 %	-17,8 %	216,40	254,56	289,90	10,1	11,8	15,0	2,8	18,9 %	3,4 %
William Demant Holding A/S	lasku	231,60	200,00	59 977	64 513	0,1 %	5,5 %	26,1 %	58,8 %	141,70	172,17	232,40	20,8	23,4	27,5	7,3	26,5 %	0,0 %
G4S plc	nosto	22,27	26,24	33 977	46 415	-0,3 %	2,9 %	3,4 %	-11,5 %	20,95	24,76	28,80	8,5	10,9	13,4	4,0	29,5 %	3,6 %
Tryg A/S	nosto	146,40	155,50	44 234	46 646	-0,3 %	1,8 %	2,2 %	17,8 %	123,20	142,70	158,90	16,6	16,8	20,0	3,8	18,7 %	6,6 %
TDC A/S	lasku	49,72	50,00	40 373	59 060	-0,1 %	-0,1 %	0,5 %	37,2 %	33,68	38,59	49,91	7,1	17,2	19,6	1,9	9,9 %	2,1 %
Rockwool International A/S	nosto	1 805,0	1 746,3	38 036	35 284	-1,6 %	0,8 %	5,8 %	49,3 %	1 176,00	1 536,39	1 845,00	9,7	14,8	22,4	2,9	12,7 %	1,3 %
GN Store Nord A/S	nosto	222,60	210,00	32 429	35 650	1,1 %	7,1 %	11,1 %	34,1 %	158,70	197,16	229,70	17,3	20,8	22,0	6,0	27,4 %	0,6 %
FLSmidth & Co. A/S	lasku	416,70	400,00	21 356	22 089	-0,4 %	2,5 %	7,3 %	17,9 %	327,60	390,00	441,80	10,7	12,5	20,4	2,4	11,7 %	1,9 %
Royal Unibrew A/S	lasku	403,60	395,00	21 270	22 873	1,7 %	10,7 %	18,0 %	36,5 %	284,00	334,90	404,80	15,1	19,7	22,8	7,4	32,7 %	2,2 %
Mediaani	nostot / laskut	1,86	68 343	64 513	0,1 %	1,9 %	3,2 %	18,2 %				10,7	16,8	20,7	4,4	25,8 %	2,2 %	
Nordic TOP-80 Mediaani	nostot / laskut	1,58			0,0 %	2,5 %	3,0 %	11,3 %				10,1	13,8	17,3	2,8	16,1 %	3,1 %	
FIM Nordic TOP-10 osakevalinnat	nostot / laskut	9,00			-0,2 %	1,5 %	1,9 %	1,0 %				6,2	8,6	14,7	2,8	17,4 %	3,5 %	

FIMin sijoitussuositukset

(aakkosjärjestyksessä, suluissa suosituksen muutos pvm)



TOP-10 Suomi-osakkeet

- **Cramo** (25.8.2017)
- **Lehto** (8.3.2017)
- **Nokia** (25.8.2017)
- **Nokian Renkaat** (8.3.2018)
- **Outokumpu** (16.11.2017)
- **Sanoma** (8.3.2018)
- **SSAB** (8.3.2018)
- **UPM-Kymmene** (8.3.2018)
- **Uponor** (8.3.2018)
- **YIT** (25.8.2017)

BOTTOM-10 Suomi-osakkeet

- **Basware** (16.11.2016)
- **Caverion** (8.3.2018)
- **Citycon** (16.11.2017)
- **DNA** (8.3.2018)
- **Fiskars** (16.11.2017)
- **Oriola** (8.3.2018)
- **Outotec** (20.8.2015)
- **Raisio** (8.3.2018)
- **Stockmann** (8.3.2017)
- **Tikkurila** (8.3.2018)

Nordic TOP-10 -osakkeet

- **Aker BP** (8.3.2018)
- **Danske Bank** (16.11.2017)
- **G4S** (16.11.2017)
- **Nokia** (25.8.2017)
- **Nokian Renkaat** (8.3.2018)
- **Norsk Hydro** (8.3.2018)
- **Sandvik** (8.3.2018)
- **Statoil** (8.3.2018)
- **Vestas Wind Systems** (8.3.2018)
- **Volvo** (8.3.2018)

Korkoinstrumentit

- **ei korkovalintoja** (8.3.2017)

ETF / ETC -suositukset

- **Autoteollisuus** (8.3.2018)
- **Perusraaka-aineet** (16.11.2017)
- **Vakuutus** (8.3.2018)
- **Kehittyvät markkinat** (25.8.2017)
- **Eurooppa pienyhtiöt** (16.5.2017)

Lähde: Ennen 12.4.2014 annetut sijoitussuositukset perustuvat LähiTapiola Pankki Oyj:n sijoitustutkimuksen suosituksiin. LähiTapiola Pankki Oyj:n arvopaperiliiketoiminnot siirrettiin liikkeenluovutuksella FIMille 12.4.2014. FIM Sijoituspalvelut Oy toimi aikaisemmin FIM Pankki Oy nimellä. FIM Sijoituspalvelut Oy:n arvopaperiliiketoiminta siirrettiin S-Pankki Oy:öön 1.3.2016.

<https://www.fim.com/fi/nakemys/2018/fim-sijoitussuositukset-8.3.2018/> tai PDF-tiedosto:
https://www.fim.com/globalassets/fim-aamukatsaus/sijoitussuositukset_08032018.pdf

FIMin sijoitussuositusten historia



HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	HEX-55 OSAKKEET	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet	Nordic TOP-80 osakkeet
16.11.2016	8.3.2017	16.5.2017	25.8.2017	16.11.2017	8.3.2018	16.11.2016	8.3.2017	16.5.2017	25.8.2017	16.11.2017	8.3.2018
TOP 5	TOP 5	TOP 5	TOP 5	TOP 5	TOP 10	NORDIC TOP 10	NORDIC TOP 10	NORDIC TOP 10	NORDIC TOP 10	NORDIC TOP 10	NORDIC TOP 10
Kemira	Amer Sports	Metsä Board	Cramo	Nokia	Cramo	Electrolux	Amer Sports	Danske Bank	Hennes & Mauritz	Danske Bank	Aker BP
Nokia	Cramo	Outokumpu	Nokia	Nordea	Lehto	Kemira	Electrolux	DNB	Neste	G4S	Danske Bank
Nordea	Nordea	Ramirent	Sanoma	Outokumpu	Nokia	Leroy Seafood	FLSmith	Hennes & Mauritz	Nokia	Nokia	G4S
Outokumpu	Sampo	Sanoma	SSAB	Sampo	Nokian Renkaat	Marine Harvest	Hennes & Mauritz	Metsä Board	Nokian Renkaat	Nordea	Nokia
Stora Enso	Telia	SSAB	YIT	YIT	Outokumpu	Nokia	Leroy Seafood	Nordea	Pandora	Pandora	Nokian Renkaat
					Sanoma	Nordea	Marine Harvest	Norsk Hydro	Schibsted	Sampo	Norsk Hydro
TOP 6-10	TOP 6-10	TOP 6-10	TOP 6-10	TOP 6-10	SSAB	Pandora	Nordea	Pandora	Skanska	Skanska	Sandvik
Alma Media	Finnair	Ahlstrom-Munksjö	Alma Media	Alhstrom-Munksjö	UPM-Kymmene	SCA	UPM-Kymmene	Veidekke	Veidekke	Swedbank	Statoil
Finnair	Lehto	Alma Media	Atria	Alma Media	Uponor	Veidekke	Vestas Wind Systems	Vestas Wind Systems	Vestas Wind Systems	Veidekke	Vestas Wind Systems
Lemminkäinen	Raisio	Finnair	Finnair	Cramo	YIT	Vestas Wind Systems	XXL	Volvo	XXL	XXL	Volvo
Tikkurila	Technopolis	Lehto	Lehto	Finnair							
Uponor	Tokmanni	Raisio	Tokmanni	Lehto							
BOTTOM 5	BOTTOM 5	BOTTOM 5	BOTTOM 5	BOTTOM 5	BOTTOM 10						
Basware	Basware	Basware	Basware	Basware	Basware						
Fortum	Caverion	Orion	DNA	F-Secure	Caverion						
HKScan	Outotec	Outotec	Elisa	Huhtamaki	Citycon						
Outotec	SSAB	Revenio	Tikkurila	Outotec	DNA						
Pöyry	Stockmann	Stockmann	Vaisala	Stockmann	Fiskars						
					Oriola-KD						
BOTTOM 6-10	BOTTOM 6-10	BOTTOM 6-10	BOTTOM 6-10	BOTTOM 6-10	Outotec						
F-Secure	Fortum	Caverion	Caverion	Citycon	Raisio						
Orion	Metso	F-Secure	Fortum	Fiskars	Stockmann						
Telia	Orion	Huhtamaki	Outotec	Kone	Tikkurila						
Wärtsilä	Stora Enso	Metso	Stockmann	Suominen							
YIT	Valmet	Wartsila	Suominen	Vaisala							
ETF	ETF	ETF	ETF	ETF	ETF						
16.11.2016	8.3.2017	16.5.2017	25.8.2017	16.11.2017	8.3.2018						
Autoteollisuus	Autoteollisuus	Autoteollisuus	Autoteollisuus	Pankit	Autoteollisuus						
Matkustus	Matkustus	Matkustus	Matkustus	Matkustus	Perusraaka-aineet						
	Perusraaka-aineet	Perusraaka-aineet	Media	Perusraaka-aineet	Vakuutus						
USA Rahoitus	USA Rahoitus	Eurooppa	Kehittyvät markkinat	Kehittyvät markkinat	Kehittyvät markkinat						
Perusmetallit		Eurooppa pienyhtiöt	Eurooppa pienyhtiöt	Eurooppa pienyhtiöt	Eurooppa pienyhtiöt						
Velkakirjat	Velkakirjat	Velkakirjat	Velkakirjat	Velkakirjat	Velkakirjat						
16.11.2016	8.3.2017	16.5.2017	25.8.2017	16.11.2017	8.3.2018						
Lemminkäinen hybridi	ei korkovalintoja	ei korkovalintoja	ei korkovalintoja	ei korkovalintoja	ei korkovalintoja						

Lähde: Ennen 12.4.2014 annetut sijoitussuosituksset perustuvat LähiTapiola Pankki Oyj:n sijoitustutkimuksen suosituksiin. LähiTapiola Pankki Oyj:n arvopaperiliiketoiminnot siirrettiin liikkeenluovutuksella FIMille 12.4.2014. FIM Sijoituspalvelut Oy toimi aikaisemmin FIM Pankki Oy nimellä. FIM Sijoituspalvelut Oy:n arvopaperiliiketoiminta siirrettiin S-Pankki Oy:öön 1.3.2016.

Taulukkosivujen sisältö sekä lukuohje



1. Osake- ja yrityslainamarkkinat -sivu sisältää:

- Tärkeimmät **osakeindeksit** (Venäjän RTSI indeksi on USD-määräinen). Etusivulla näkyy päivän sisäinen kehitys graafisesti.
- **Osakefutuureista** voi nähdä miten markkinat mahdollisesti avaavat ko. päivänä
- **Osakemarkkinoiden riskimittarit** VIX, VDAX ja VSTOXX kertovat S&P500, DAX ja STOXX 50 -osakeindeksioptioiden implisiittisen 30-päivän volatiliteetin (eri kuin historiallinen volatiliteetti), joka on riskin mittari ja yksi riskiltä suojautumisen hintakomponentti johdannaisissa
- iBoxx **yrityslainojen tuottoindeksit** jaettuna Investment Grade (IG eli yli vähintään BBB- luottoluokitus) sekä High Yield (HY "junk bonds" eli enintään BB+ luottoluokitus).
- iTraxx **CDS (Credit Default Swap)** markkinat yrityslainojen riskeiltä suojautumiseen (luku tarkoittaa montako % pääomasta suoja maksaa per annum)

2. Raha, Valuutta, Valtionlaina, Hyödykkeet -sivu sisältää:

- **Rahamarkkinat** osio sisältää pankkien väliset yliyön koron (EONIA) sekä 3 ja 12 kuukauden rahamarkkinatalletukset (Euribor)
- **Valuutat** sekä **valuuttaoptioiden** hinnoittelussa käytettävät implisiittiset volatiliteetit 3 kuukauden valuuttaoptioille
- **Valtion velkakirjat** (taulukon luku tarkoittaa tuottoprosenttia) sekä niiden **futuurit** (taulukon luku tarkoittaa velkakirjan hintaa)
- **Korkoerot** kertovat korkokäyrän jyrkkyyden, joka indikoi tuottovaatimusta huomioiden inflaatio
- **Inflaatio-odotukset** on laskettu valtion velkakirjan tuotto – inflaatio suojaatun valtion velkakirjan tuotto
- iTraxx **CDS** markkinoiden johdannaiset valtion velkakirjoihin. iTraxx Sovereign on Euroopan valtioiden keskimääräinen riski.
- **Hyödykkesiin** olemme valinneet mielenkiintoisimmat hyödykkeet jaettuna CRB-hyödykekoreihin, energiaan, metalleihin ja muihin hyödykkesiin (lähinnä ns. soft-commodities).

Taulukkosivuilla (1. Osake- ja yrityslainamarkkinat sekä 2. Raha, Valuutta, Valtionlaina, Hyödykkeet) **pyrimme antamaan kattavan kuvan tärkeimmistä muutoksista eri markkinoilla.**

Ryhmittely 'Osake- ja yrityslainamarkkinat' -sivulla pyrkii hahmottamaan markkinat kolmeen komponenttiin:

- 1) **pääomaluokittain:** esim. **osake** (osakeindeksit ja osaketoimialat) **vs. yrityslainat** (iBoxx -yrityslainojen tuottoindeksit)
- 2) **tuotto** (osakeindeksien tuotot) **vs. riski** (iTraxx -CDS suojausjohdannaisten hinnat) akseleille (riski eli tuoton heilahtelu kuvastaa myös riskiltä suojautumisen hintaa)
- 3) **ajallinen muutos** eli 1 päivän muutos vs. 1 viikon muutos vs. 1 kuukauden muutos jne.

Värien merkitys on auttaa nopeasti hahmottamaan merkittävää muutosta: **vihreä** tarkoittaa **kasvua tai positiivista kehitystä** ja **punainen** **laskua tai negatiivista kehitystä**. Luku tai arvo on vihreä tai punainen ennalta määrittelemiemme muutosrajojen ylityksessä, muutoin väri on vaalean **harmaa**.

- Osakkeiden arvostustaulukot (1-4/4) ovat FactSetin konsensusennusteiden perusteella olevia tunnuslukuja osakkeiden arvostuksen määrittämiseen. Osakkeen potentiaali tavoitehintaan on vihreällä jos > 10% ja punaisella jos < 0% tavoitehintaan. Osinkotuotto on vihreällä jos > 5%.
- Osakkeiden arvostustaulukossa on "Suositusten muutos eilen", joka kertoo onko joku **nostanut** tai **laskenut** suositustaan. Mikäli muutoksia on useampia, huomioidaan se joita on enemmän. Vanhat suositusmuutokset näkyvät **harmaalla**.

Absoluuttisten ja suhteellisten muutosten eroa indikoi **%-merkki** 1pv, 1vk, 1kk:n perässä:

- esim. osakeindeksin tuoton muutosta viikossa laskemme suhteellisesti (**1vko%**), sillä historiallisille indeksiluvuille tai niiden absoluuttisille muutoksille ei ole käyttöä
- mutta esim. VIX-indeksin muutoksia ajatellaan absoluuttisina muutoksina (**1vko**), koska pisteluku sellaisenaan kertoo hinnoittelussa käytettävän volatiliteetin (suhteellisille muutoksille ei ole käyttöä).

Sijoitussuosittelusten sisältö ja merkitys

The logo for FIM (Finnish Investment Management Association) is a green rectangle with the letters 'FIM' in white, serif font.

FIMin sijoitussuosittelukset perustuvat sekä makrotalouden muuttujiin että analyysiin yksittäisistä sijoituskohteista. Näiden tekijöiden perusteella muodostamme kokonaisnäkemysten, minkä perusteella määrittelemme ne keskeiset teemat, joiden perusteella sijoituskohteita arvioidaan ja suosituksiin päädytään. Helsingin pörssin osakkeet laitetaan näiden teemojen perusteella paremmuusjärjestykseen. Parhaat ja heikoimmat osakkeet muodostavat täten suosituksemme.

Nämä kriteerit ja teemat vaihtelevat suhdanteen ja markkinatilanteen mukaan ja ne esitetään aina sijoitussuosittelusten yhteydessä. Samassa yhteydessä esitetään myös keskeiset riskit suosituksille.

Näiden ostettavaksi suositeltujen osakkeiden osalta pyritään markkinan keskimääräistä tuottoa parempaan tuottoon. Vastaavasti myytäväksi suositeltavien osakkeiden odotetaan kehittyvän markkinakehitystä heikommin. Suositukset ovat siis suhteellisia eivätkä näin ollen sisällä tavoitehintoja. Saman kokonaisnäkemysten perusteella päädytään myös suosittelemaan muita sijoituskohteita.

Omien valintakriteereiden perusteella muodostettujen omien näkemysten lisäksi FIM seuraa ja raportoi myös muiden osakevälittäjien suosituksia ja niissä tapahtuvia muutoksia. Tavoitteena on näin antaa asiakkaille kootusti Helsingin pörssissä noteerattujen osakkeiden osalta konsensusennusteiden lisäksi myös osakevälittäjien konsensusuosittelukset ja tavoitehinnat. Nämä eivät siis ole FIMin laatimia ennusteita tai suosituksia vaan muiden osakevälittäjien konsensusarvioita kyseisistä osakkeista ja perustuvat informaatiopalvelua tarjoavien yhtiöiden tietoihin. FIMin analyyseissä ja omissa suosituksissa näitä muiden osakevälittäjien ennusteita ja suosituksia käytetään oman näkemysten muodostamisessa yhdessä muiden tekijöiden kanssa.

FIM pyrkii kaikin tavoin varmistamaan, että sijoitussuosituksissa käytetyt lähteet ovat luotettavia. Tällaisia lähteitä ovat mm. tunnetut informaatiopalveluja tarjoavat yhtiöt sekä tunnetut tutkimuslaitokset. Tämä on keskeistä, jotta voidaan varmistua sijoitussuosittelusten laadusta ja virheettömyydestä. Sijoitussuosituksissa mainitaan aina käytetyt lähteet, jolloin voidaan myös tarvittaessa mainita mahdolliset epävarmuudet käytetyissä tiedoissa.

Vastuuvapauslauseke



S-Pankki Oy (jäljempänä S-Pankki) on tuottanut tämän julkaisun asiakkaidensa käyttöön. Julkaisun tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi, tarjoukseksi tai kehoitukseksi käydä kauppaa sijoitustuotteilla tai -palveluilla. Annetut tiedot eivät myöskään liity yksittäisen julkaisun vastaanottajan sijoitustavoitteisiin tai erityistarpeisiin.

Esityksen sisältämät arviot, tiedot ja mielipiteet perustuvat lähteisiin, joita S-Pankki pitää oikeina ja luotettavina. S-Pankki ei kuitenkaan takaa sitä, että oheiset tiedot olisivat täydellisiä, virheettömiä tai ajantasaisia. Sijoitussuosituksia ei ole esitetty liikkeeseenlaskijoille ennen suositusten julkistamista.

S-Pankki tai sen palveluksessa oleva henkilökunta ei vastaa esityksen mahdollisista puutteista tai virheistä eikä sen perusteella tehdyistä tai tekemättä jätetyistä sijoitus- tai muista toimenpiteistä aiheutuneista välittömistä tai välillisistä vahingoista. Sijoitus-toimintaan liittyy aina taloudellinen riski. Tuotto voi jäädä saamatta ja sijoitetun pääoman voi jopa menettää. Sijoitusten mennyt kehitys ei välttämättä ohjaa tai takaa niiden tulevaa kehitystä. Osaan S-Pankin tarkastelemista sijoituskohteista liittyy korkea volatilitteetti ja siten niiden arvo saattaa muuttua nopeasti ja huomattavasti, mikä voi johtaa tappioihin. Lisäksi on huomioitava, että kansainväliseen sijoittamiseen liittyy poliittisiin ja taloudellisiin epävarmuustekijöihin liittyviä riskejä sekä valuuttakurssiriskejä. Vastuu tämän esityksen perusteella tehtyjen päätösten aiheuttamista mahdollisista tappioista kantaa yksinomaan sijoittaja itse.

S-Pankin sijoitustutkimus kuuluu Pääomamarkkinat-liiketoiminta-alueeseen.

Analytiikot voivat saada tulospalkkioita, joka perustuu S-Pankin välitykliiketoiminnalle asetettuihin tavoitteisiin ja liiketoiminnan tulokseen.

Tämän sijoitussuosituksen julkaisuhetkellä joku S-Pankin analytikoista omistaa sijoitussuosituksissa kohteena olevia rahoitusvälineitä: Cramo, Lehto ja Nokia.

S-Pankissa käytössä olevilla menettelytavoilla pyritään estämään ja välttämään mahdolliset eturistiriidat. Menettelytapoihin sisältyy muun muassa sisäpiirintiedon turvalliseen käsittelyyn liittyviä toimintatapoja. Lisäksi sijoitustutkimuksen ja S-Pankin tai asiakkaiden lukuun arvopaperikauppaa käyvien työntekijöiden välillä käytössä on ns. kiinanmuurimenettelytapoja, joiden avulla varmistetaan hintaherkän tiedon lain- ja säännöstenmukainen käsittely.

S-Pankin analytikoilla tai heidän lähipiirillään ei ole pää- tai sivutoimia sijoitussuositusten kohteena olevissa liikkeeseenlaskijoissa.

Tämä esitys on tarkoitettu ainoastaan yksityiseen, alkuperäisen vastaanottajan käyttöön, eikä esitystä tai sen osaa saa jäljentää tai siirtää elektronisesti, kopioimalla, nauhoittamalla tai muuten tallentaa ilman S-Pankin kirjallista lupaa.

S-Pankkia valvoo Finanssivalvonta.

Esityksen ovat laatineet S-Pankin analytiikot Kim Gorschelnic, Aaron Kaartinen ja Mika Metsälä.

Esitystä siteerattaessa on lähteenä mainittava S-Pankki. Kaikki oikeudet pidätetään.

YHDYSVALLAT

Tätä katsausta tai sen kopioita ei saa levittää Yhdysvaltoihin eikä yhdysvaltalaisille vastaanottajille vastoin Yhdysvaltain laissa asetettuja rajoituksia. Katsauksen levittäminen Yhdysvalloissa saatetaan katsoa rikkomukseksi näitä lakeja vastaan.

KANADA

Tässä katsauksessa annettavia tietoja ei ole tarkoitettu minkälaiseen jakeluun Kanadassa, ja siten niitä ei voida pitää minkäänlaisena taloudellisena suosituksena tai kehoituksena Kanadan lainsäädännön tarkoittamassa merkityksessä.

MUUT MAAT

Myös muiden maiden lait ja säännökset voivat rajoittaa tämä katsauksen levittämistä.

Lisätietoja S-Pankista ja sen tuottamista raporteista ja sijoitussuosituksista on saatavilla internetsivuilla www.s-pankki.fi ja www.fim.com.

Arvopaperivälitys:

Hans Segercrantz
päämeklari 09-439 01 422

Richard Johansson
meklari 09-613 46 202

Kari Lappalainen
meklari 09-439 01 425

Thomas Pirker
meklari 09-613 46 222

Jussi Matinlompola
meklari 09-613 46 428

FIM Direct, Order routing:

Janne Virtanen
direct johtaja 09-613 46 362

Janne Siik
direct meklari 09-613 46 206

Anna Pulkkinen
direct meklari 09-613 46 492

Back office ja selvitys:

Sanna Kanerva
hallintojohtaja 09-613 46 283

Sijoitustutkimus:

Kim Gorschelnic
pääanalyttikko 09-613 46 422

Aaron Kaartinen
analyttikko 09-613 46 430

Mika Metsälä
analyttikko 09-613 46 304